



## CONJUNTURA DO MÊS NOVEMBRO/2009

### ANÁLISE MACRO ECONÔMICA DO MÊS

Apresentamos uma compilação de análises de gestores<sup>1</sup>.

Um mês de recuperação para a bolsa, de pausa para meditação no câmbio e de tensão para a renda fixa. Assim podemos resumir novembro para os mercados financeiros locais.

Começamos pela renda fixa. Não bastassem as incertezas relacionadas ao ritmo de crescimento da economia e à deterioração da situação fiscal, o pedido de moratória da Dubai World jogou mais lenha na fogueira das dívidas soberanas de maneira geral.

A atividade econômica continua mostrando sinais fortes de vitalidade, principalmente no mercado de trabalho: o CAGED (Cadastro Geral de Empregados e Desempregados) apresentou o maior número de contratações líquidas para um mês de outubro desde o início da série, enquanto o desemprego recuou mais uma vez, desta feita para 7,5%, já chegando próximo do menor nível histórico. Para piorar o efeito sobre a curva de juros, o IPCA-15 cravou 0,44% em novembro, número bem acima do consenso (0,35%). Apesar de se dever basicamente ao comportamento dos preços dos alimentos (que havia sido um fator positivo nos meses anteriores), a surpresa negativa não foi bem digerida por um mercado já desconfiado. Por fim, a questão fiscal cresceu um tom nos debates, e também contribuiu para a deterioração do mercado de taxa de juros. Desde questões de mais longo prazo, como o fim do fator previdenciário votado na CCJ da Câmara, até preocupações de curto prazo, como o encolhimento do superávit primário deste ano (1,0% até outubro, contra 4,3% no mesmo período do ano passado), foram temas recorrentes de discussão no mercado. Ainda sobre taxa de juros, vale a pena destacar a troca de guarda na diretoria do Banco Central. Saiu o diretor de Política

<sup>1</sup>Fonte: Western Asset



## CONJUNTURA DO MÊS NOVEMBRO/2009

---

Monetária, Mario Torós, um dos diretores que veio do “mercado” Aldo Mendes, funcionário de carreira do BB. O fato de ter sido conduzida, ao que tudo indica, pelo próprio presidente do BC, Henrique Meirelles, e não ter provocado grandes ruídos no mercado, é um ponto positivo para a condução da política monetária.

O câmbio; difícil dizer se o IOF teve algo a ver com isso, mas o fato é que o real permaneceu praticamente estável em relação ao dólar em novembro, e desvalorizou-se contra praticamente todas as outras moedas, entre 2% e 6%. Talvez tenha sido o início da reação à perspectiva de aumento do déficit em conta corrente. Em outubro, o déficit bateu US\$ 2,9 bi, contra US\$ 1,2 bi no mesmo mês do ano passado, e acumula US\$ 14,8 bi de déficit no ano. Ou pode ter sido somente efeito do aumento da aversão a risco causado pela moratória da Dubai World.

Por fim, a bolsa retomou sua trajetória de alta, refletindo as perspectivas de crescimento da economia doméstica. O IBrX fechou o mês com valorização de 8,5%, acumulando alta de 70% no ano.

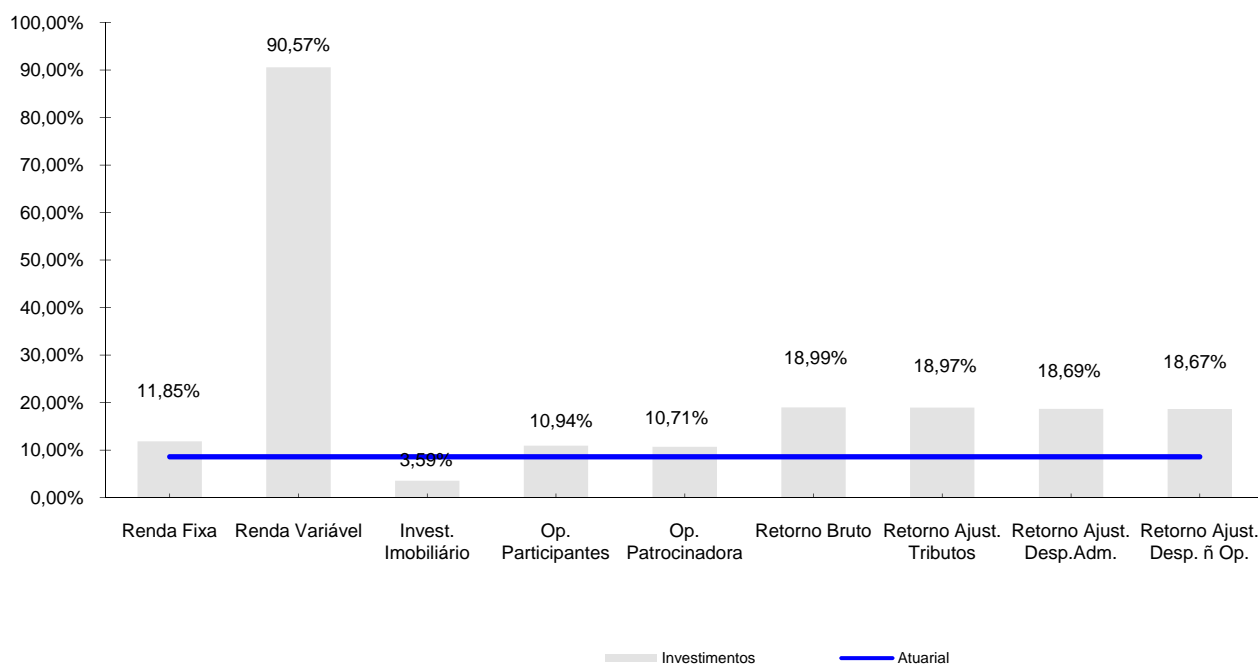
### PLANO DE BENEFÍCIO DEFINIDO

A FAELCE elaborou sua política de investimento para o ano de 2009 a 2012 com o objetivo de obter para seus participantes rentabilidade compatível com o mercado e evitar a deterioração do patrimônio, garantindo a aqueles que já tiveram seus benefícios concedidos, que estes serão mantidos, e a aqueles que ainda estão formando seu patrimônio, sejam geridos de forma a proporcionar um benefício futuro de acordo com as expectativas.

Todas as análises constantes nas páginas seguintes e anexos foram desenvolvidas pela UGB de Investimentos e Risk-Office.

## CONJUNTURA DO MÊS NOVEMBRO/2009

### RENDIMENTO ACUMULADO DOS INVESTIMENTOS DA FAELCE - ANO 2009



novembro-09

### Alocação Proposta (ALM) x Posição Atual

Segmentos de alocação	Variação (%)		
	Proposto	Atual	Desvio
Renda Fixa atuarial	72,28%	65,07%	7,21%
Renda Fixa (liquidez / Selic)	6,88%	7,42%	-0,54%
Renda Variável	10,56%	17,64%	-7,08%
Imóveis	8,00%	7,77%	0,23%
Empréstimos	2,28%	2,09%	0,19%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>

## CONJUNTURA DO MÊS NOVEMBRO/2009

### INVESTIMENTOS

FAELCE

### Quadro de Desempenho dos Investimentos - Plano Benefício Definido - BD

#### TAXA INTERNA DE RETORNO

Investimentos	jan-2009	fev-2009	mar-2009	abr-2009	mai-2009	jun-2009	jul-2009	ago-2009	set-2009	out-2009	nov-2009	Ano 2009
Renda Fixa	1,05%	0,97%	1,06%	0,85%	2,30%	0,94%	0,96%	0,80%	0,75%	0,72%	0,86%	11,85%
Renda Variável	3,37%	-0,87%	2,44%	23,93%	6,65%	0,30%	9,49%	3,82%	10,55%	-0,11%	9,09%	90,57%
Investimento Imobiliário	1,11%	0,89%	0,84%	1,93%	0,67%	0,64%	0,67%	0,63%	0,67%	0,63%	-5,29%	3,59%
Op. Participantes	0,98%	1,06%	1,22%	0,84%	0,78%	1,15%	1,20%	0,92%	0,77%	0,71%	0,78%	10,94%
Op. Patrocinadora	0,87%	1,23%	0,90%	0,78%	1,14%	1,19%	1,01%	0,81%	0,66%	0,74%	0,82%	10,71%
Retorno Bruto	1,27%	0,80%	1,17%	3,31%	2,57%	0,86%	2,03%	1,20%	2,13%	0,59%	1,63%	18,99%
Retorno Ajust. Prov. IR	1,27%	0,80%	1,17%	3,31%	2,57%	0,86%	2,03%	1,20%	2,13%	0,59%	1,61%	18,97%
Retorno Ajust. Desp. Adm.	1,25%	0,77%	1,15%	3,29%	2,54%	0,84%	2,01%	1,19%	2,10%	0,56%	1,59%	18,69%
Retorno Ajust. Desp. ñ Op.	1,25%	0,77%	1,15%	3,29%	2,54%	0,84%	2,01%	1,19%	2,10%	0,56%	1,59%	18,67%

#### INDICADORES

Índices	jan-2009	fev-2009	mar-2009	abr-2009	mai-2009	jun-2009	jul-2009	ago-2009	set-2009	out-2009	nov-2009	Ano 2009
Atuarial	1,05%	0,72%	0,61%	0,96%	1,01%	0,83%	0,64%	0,49%	0,57%	0,65%	0,78%	8,62%
Selic	1,05%	0,86%	0,98%	0,82%	0,77%	0,77%	0,79%	0,69%	0,69%	0,69%	0,66%	9,13%
Ibovespa-M	4,66%	-2,84%	7,18%	15,55%	12,49%	-3,26%	6,41%	3,15%	8,90%	0,05%	8,93%	78,55%
Ibx -M	4,29%	-1,07%	7,92%	13,12%	11,50%	-4,22%	4,68%	1,52%	9,63%	0,22%	8,66%	70,63%
Inpc	0,64%	0,31%	0,20%	0,55%	0,60%	0,42%	0,23%	0,08%	0,16%	0,24%	0,37%	3,86%
IPCA + 7% aa	0,97%	1,04%	0,69%	0,97%	0,96%	0,85%	0,73%	0,64%	0,73%	0,77%	0,90%	9,63%

#### DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (R\$ MIL)

Renda Fixa	4.220	3.917	4.319	3.491	9.521	3.961	4.094	3.434	3.247	3.127	3.748	47.078
Renda Variável	1.935	-517	1.436	14.433	4.942	233	7.520	3.310	9.498	-109	8.839	51.521
Investimento Imobiliário	561	448	427	952	331	313	328	310	329	312	-2.615	1.697
Operações c/ Participantes	114	127	145	99	94	140	147	111	95	87	97	1.256
Operação c/ Patrocinadora	468	659	484	425	617	648	502	409	334	374	416	5.336
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>7.299</b>	<b>4.634</b>	<b>6.811</b>	<b>19.401</b>	<b>15.505</b>	<b>5.295</b>	<b>12.591</b>	<b>7.574</b>	<b>13.502</b>	<b>3.792</b>	<b>10.484</b>	<b>106.887</b>
(-) Tributos	0	0	0	0	0	0	-31	0	0	0	-83	-115
(-) Desp. Adm. Inv.	-117	-178	-115	-120	-141	-141	-126	-66	-157	-154	-134	-1.449
(-) Desp. ñ Operacionais	-9	-9	-9	-8	-8	-8	-10	-8	-9	-8	-11	-97
<b>RESULTADO LÍQUIDO</b>	<b>7.173</b>	<b>4.448</b>	<b>6.687</b>	<b>19.272</b>	<b>15.356</b>	<b>5.146</b>	<b>12.423</b>	<b>7.500</b>	<b>13.336</b>	<b>3.630</b>	<b>10.255</b>	<b>105.226</b>

CONJUNTURA DO MÊS  
NOVEMBRO/2009

DISTRIBUIÇÃO DOS BENEFÍCIOS CONCEDIDOS E CONCEDER - BD

novembro-09						
Plano BD						
Alocação em R\$ mil	Benefícios		Simulação			
	Concedidos/a Conceder		Concedidos		A conceder	
<b>Provisões Matemáticas</b>	562.072.437		398.973.822		163.098.615	
Benefícios concedidos	437.568.512		437.568.512		0	
Benefícios a conceder	174.080.188				174.080.188	
Provisões matemáticas a constituir	(49.576.263)		(38.594.690)		(10.981.573)	
<b>Renda Fixa</b>	435.475.789	67%	435.475.789	84%	0	0%
<i>Fundos</i>	435.475.789		435.475.789		0	
PACTUAL Canoa	0				0	
BNP Flexeiras	0				0	
BB Quixaba	44.583.455		44.583.455			
SUL AMÉRICA Jeri	390.892.333		390.892.333			
<b>Renda Variável</b>	105.953.259	16%	0	0%	105.953.259	80%
<i>Fundos</i>	73.740.841		0		73.740.841	
Icatu Ennesa	7.466.356				7.466.356	
Citibank Cumbuco	66.274.484				66.274.484	
<i>Carteira Própria</i>	32.212.419		0		32.212.419	
Coelce	32.212.419				32.212.419	
<b>Imóveis</b>	46.692.400	7%	23.346.200	5%	23.346.200	18%
Uso Próprio	1.561.023		780.511		780.511	
Locados Patrocinadora	38.402.499		19.201.249		19.201.249	
Locados Terceiros	0		0		0	
Participações	760.000		380.000		380.000	
Direitos em Alienações	0		0		0	
Outros Investimentos Imobiliários	5.968.878		2.984.439		2.984.439	
<b>Empréstimo a participantes</b>	12.570.165	2%	8.976.487	2%	3.593.678	3%
Ativos	3.593.678				3.593.678	
Assistidos	8.976.487		8.976.487			
<b>CCD</b>	50.500.437	8%	50.500.437	10%	0	0%
<b>Total</b>	651.192.050		518.298.913		132.893.137	
<b>* Outras Contas</b>	(20.021.066)		(20.021.066)			
<b>RM - a definir</b>	69.098.547		99.304.025		(30.205.478)	



## CONJUNTURA DO MÊS NOVEMBRO/2009

novembro-09

### Alocação da carteira de investimentos

<b>SEGMENTOS</b>	<b>LIMITE</b>	<b>VALOR (R\$mil)</b>	<b>ALOCÇÃO</b>
<b>RENDA FIXA</b>	<b>100%</b>	R\$ 435.475.787	72,5%
Fundos		435.475.787	72,5%
Debêntures		0	0,0%
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>70%</b>	R\$ 105.953.229	17,6%
Fundos		73.740.810	69,6%
Ações		32.212.419	30,4%
<b>IMÓVEIS</b>	<b>8%</b>	46.680.182	7,8%
<b>Op.PARTICIPANTES</b>	<b>15%</b>	R\$ 12.557.834	2,1%
<b>Total da Resolução</b>		R\$ 600.667.032	100,0%
<b>Op.PATROCINADORA</b>	<b>0%</b>	R\$ 50.500.437	
<b>Total de Recursos</b>		R\$ 651.167.469	



## CONJUNTURA DO MÊS NOVEMBRO/2009

### ANÁLISE DA CARTEIRA DE RENDA FIXA E VARIÁVEL

Em anexo documento com análise de risco, veículos de investimento utilizados e alocações por classe de ativos, realizada pela Risk-Office das carteiras de investimentos do plano BD.

#### Acompanhamento do enquadramento da carteira própria:

Considera-se recursos garantidores do plano de benefícios administrado pela entidade fechada de previdência complementar, os ativos do programa de investimentos, adicionadas as disponibilidades e deduzidos os valores a pagar, classificados no exigível operacional do referido programa.

- ✓ 5% (cinco por cento) do total dos recursos garantidores podendo esse limite ser majorado para até 10% (dez por cento) no caso de ações representativas de percentual igual ou superior a 2% (dois por cento) do Ibovespa, IBrX, IBrX-50, FGV-100, IGC, ou ISE.
- ✓ A contagem do prazo será suspensa enquanto o montante financeiro do desenquadramento permanecer inferior ao resultado superavitário acumulado do respectivo plano de benefícios, sem prejuízo das disposições do art. 20, § 2º, da Lei Complementar nº 109, de 29 de maio de 2001, devidamente deduzidos os créditos contratados com o(s) patrocinador (es) e as provisões matemáticas a constituir.

## CONJUNTURA DO MÊS NOVEMBRO/2009

Recursos Garantidores do plano de benefícios (Conforme Art. 1º, §1º do regulamento anexo a Resolução nº 3.121/2003 e Art. 1º, §1º do regulamento anexo a Resolução nº 3.456/2007) e art. 52 da Resolução nº 3792/2009.

Data	Realizável do programa de investimentos	Disponibilidades	Exigível do programa de investimentos	Recursos Garantidores do plano de benefícios	Aplicação em ações de uma mesma companhia (COELCE)		Situação
<b>Conta</b>	1240.00.00.00.00	1100.00.00.00.00	2140.00.00.00.00		1242.01.01.01.00		
ago-08	519.619.861,67	86.797,41	(3.610.280,69)	516.096.378,39	19.395.710,53	3,76%	Enquadrado
set-08	510.374.629,61	430.899,60	(3.641.341,22)	507.164.187,99	17.410.020,76	3,43%	Enquadrado
out-08	498.641.033,64	847.388,18	(3.580.200,90)	495.908.220,92	14.937.303,95	3,01%	Enquadrado
nov-08	504.527.568,93	83.353,60	(3.564.695,55)	501.046.226,98	17.200.055,60	3,43%	Enquadrado
<b>dez-08</b>	518.431.954,79	1.502.993,07	(3.449.273,20)	516.485.674,66	17.953.441,10	3,48%	Enquadrado
jan-09	526.779.874,99	128.484,55	(663.936,10)	526.244.423,44	19.624.063,75	3,73%	Enquadrado
fev-09	528.887.471,61	32.407,56	(729.037,55)	528.190.841,62	20.160.521,40	3,82%	Enquadrado
mar-09	533.448.116,30	35.471,72	(546.203,43)	532.937.384,59	19.901.591,03	3,73%	Enquadrado
abr-09	549.796.995,80	466.903,66	(446.769,82)	549.817.129,64	24.081.790,15	4,38%	Enquadrado
mai-09	562.466.035,66	55.691,52	(400.052,88)	562.121.674,30	22.659.370,47	4,03%	Enquadrado
jun-09	564.975.066,32	5.455.297,40	(287.099,51)	570.143.264,21	23.100.510,90	4,05%	Enquadrado
jul-09	580.261.914,17	35.209,50	(299.605,51)	579.997.518,16	24.557.182,97	4,23%	Enquadrado
ago-09	585.246.023,35	41.727,35	(206.048,96)	585.081.701,74	24.541.789,97	4,19%	Enquadrado
set-09	594.948.592,23	1.244.619,89	(303.722,34)	595.889.489,78	28.997.672,82	4,87%	Enquadrado
out-09	596.082.419,62	1.136.324,75	(310.932,01)	596.907.812,36	27.319.407,30	4,58%	Enquadrado
nov-09	600.691.640,64	696.029,42	(282.349,96)	601.105.320,10	30.615.398,47	5,09%	Desenquadrado

CONJUNTURA DO MÊS  
NOVEMBRO/2009

IMÓVEIS - BD

Alocação atual:

novembro-09		
Alocação da Carteira		
Imóveis	Valor Atual	Alocação
De Uso próprio	1.561	3,3%
Locados a Patrocinadora	38.402	77,4%
Locados a Terceiros	(0)	0,0%
Shopping	760	1,5%
Alienações	0	0,0%
Destinado a Venda	5.957	12,0%
<b>Total</b>	<b>46.680</b>	<b>100,0%</b>

Existem os seguintes valores a receber:

novembro-09			
Endereço do imóvel	Objeto	Nº Prest	Total
Av. Visconde do Rio Branco, 1447	Alienação	5	7.189
Ed. Ne. Center - Sala 1201	Aluguel	1	2.668
Rua Boa Vista, 360	Alienação	36	1.310.943
<b>Total</b>			<b>1.320.800</b>

## CONJUNTURA DO MÊS NOVEMBRO/2009

---

Diferença a receber dos alugueis locados a Patrocinadora.

---

novembro-09					
Imóvel	Locador	Valor aluguel	Valor Pago	Diferença	Saldo a receber
1	Av. Francisco Sá, 3777	R\$ 2.056,11	R\$ -	R\$ 2.056,11	R\$ 569.111,30
2	Rua Barão do Rio Branco, 1447	R\$ 3.489,06	R\$ -	R\$ 3.489,06	R\$ 572.600,36
3	Rua 7 de Setembro, 56	R\$ 1.444,83	R\$ -	R\$ 1.444,83	R\$ 574.045,19
4	Rua Dr. Pergentino Maia, 385	R\$ 18.975,50	R\$ -	R\$ 18.975,50	R\$ 593.020,69
5	Rua Barão do Rio Branco, 2955	R\$ 48.997,52	R\$ -	R\$ 48.997,52	R\$ 642.018,21
6	Rua D. Leopoldina, 1518	R\$ 193.572,27	R\$ -	R\$ 193.572,27	R\$ 835.590,48
7	Av. Visconde do Rio Branco, 1905	R\$ 16.300,05	R\$ -	R\$ 16.300,05	R\$ 851.890,53
8	Av. Visconde do Rio Branco, 1931	R\$ 1.075,94	R\$ -	R\$ 1.075,94	R\$ 852.966,47
9	Av. Visconde do Rio Branco, 1969	R\$ 4.995,01	R\$ -	R\$ 4.995,01	R\$ 857.961,48
10	Av. Visconde do Rio Branco, 1983	R\$ 1.357,71	R\$ -	R\$ 1.357,71	R\$ 859.319,19
11	Av. Visconde do Rio Branco, 2001	R\$ 3.912,45	R\$ -	R\$ 3.912,45	R\$ 863.231,64
12	Rua João Brigido, 61	R\$ 4.819,98	R\$ -	R\$ 4.819,98	R\$ 868.051,62
13	Rua João Brigido, 83	R\$ 5.252,60	R\$ -	R\$ 5.252,60	R\$ 873.304,22
14	Rua João Brigido, 97	R\$ 1.850,79	R\$ -	R\$ 1.850,79	R\$ 875.155,01
15	Rua João Brigido, 137	R\$ 1.959,55	R\$ -	R\$ 1.959,55	R\$ 877.114,56
16	Av. Luciano Magalhães, 245	R\$ 6.039,98	R\$ -	R\$ 6.039,98	R\$ 883.154,54
17	Rua 15 de Novembro, 489	R\$ 779,80	R\$ -	R\$ 779,80	R\$ 883.934,34
18	Rua José Marrocos, 446	R\$ 664,08	R\$ -	R\$ 664,08	R\$ 884.598,42
19	Rua Carlota Távora, 1940	R\$ 668,73	R\$ -	R\$ 668,73	R\$ 885.267,15
20	Rua Anastácio Braga, 360	R\$ 3.330,07	R\$ -	R\$ 3.330,07	R\$ 888.597,22
21	Rua 8 de Novembro, 358	R\$ 774,65	R\$ -	R\$ 774,65	R\$ 889.371,87
<b>Total</b>		R\$ 322.316,68	R\$ -	R\$ 17.193,53	R\$ 852.784,01

## CONJUNTURA DO MÊS NOVEMBRO/2009

### Enquadramento da carteira de imóveis.

Recursos garantidores	Valores			
		out-09	nov-09	dez-09
<b>Discriminação</b>				
Ativos programa de investimentos	R\$	596.082.419,62	R\$ 600.691.640,64	
Disponibilidades	R\$	1.136.324,75	R\$ 696.029,42	
Valores a pagar exigível operacional	R\$	(3.216.593,92)	R\$ (4.799.315,23)	
<b>Total</b>	R\$	594.002.150,45	R\$ 596.588.354,83	R\$ -
<b>Carteira de imóveis</b>	R\$	49.583.631,66	R\$ 46.680.182,00	
<b>Alocação</b>		8,35%	7,82%	

	Pela 3792/09	Desenquadrada	Enquadrada	Desenquadrada
Pela política de investimento		Desenquadrada	Enquadrado	Desenquadrado

A carteira encontra-se desenquadrada a partir de 17/07/2009 devido à reavaliação dos imóveis e impactos da renda variável no ano de 2008.

### EMPRÉSTIMO A PARTICIPANTES - BD

#### Em atraso

Tipo	novembro-09		
	Mês		Total R\$ mil
	Anterior	Atual	
Ativos	30	0	30
Assistidos	29	1	30
Auto patrocinados	14	0	14
Ex participantes	268	0	268
<b>Total</b>	341	1	342

## CONJUNTURA DO MÊS NOVEMBRO/2009

### OPERAÇÃO COM A PATROCINADORA - BD

#### Posição Atual

Operação com a Patrocinadora						
						R\$mil
Data	Saldo Devedor	Correção	Amortização	Juros Devidos	Juros Pagos	Saldo Atual
dez-08	58.171	221	4.866	341	341	53.526
jan-09	53.526	155	0	313	313	53.681
fev-09	53.681	344	0	315	315	54.025
mar-09	54.025	167	0	316	316	54.192
abr-09	54.192	108	0	317	317	54.300
mai-09	54.300	299	0	319	319	54.599
jun-09	54.599	328	4.993	320	320	49.934
jul-09	49.934	210	0	293	293	50.144
ago-09	50.144	115	0	293	293	50.259
set-09	50.259	40	0	293	293	50.299
out-09	50.299	80	0	294	294	50.379
nov-09	50.379	121	0	295	295	50.500

### Estratégia – Plano BD

#### Deliberações:

##### 1) Renda Fixa:

- ✓ A decisão foi sugerir aos gestores manter as posições atuais, pois os vencimentos atuais estão menos suscetível às decisões de política monetária, mantendo a mesma posição. A inflação implícita nos títulos atrelados à inflação estava exagerada, principalmente no segmento longo da curva de juros reais. Iremos manter posição em títulos de inflação de longo prazo. Os títulos privados são boas fontes de retorno em prazos mais longos, mesmo podendo sofrer perdas no curto prazo.



## CONJUNTURA DO MÊS NOVEMBRO/2009

---

### **2) Renda Variável:**

- ✓ Apesar da preocupação com a manutenção do ritmo da recuperação econômica local, os valores de algumas ações de empresas dos setores de comércio varejista, construção civil, serviços, tecnologia, transportes e auto-peças, independentemente de boa performance recente, continuam abaixo dos preços justos. O gestor deve manter posição acima do benchmark nestes setores.

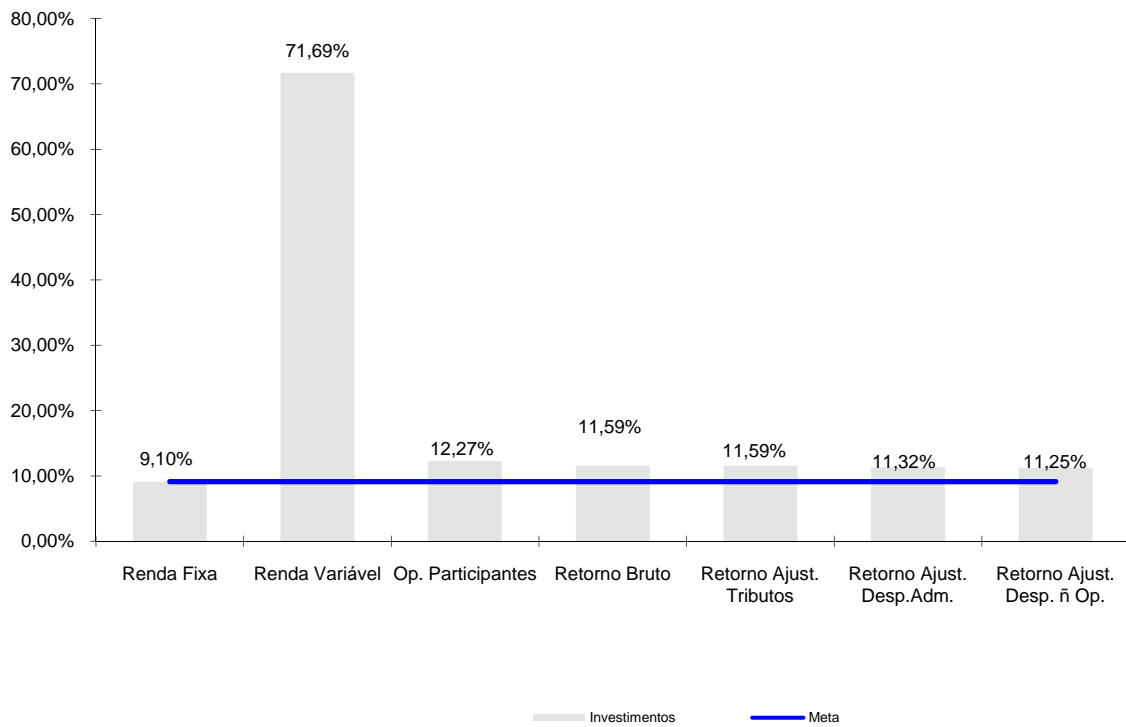
### **3) Imóveis:**

- ✓ A carteira está enquadrada.
- ✓ Como atualmente todos os imóveis estão locados a patrocinadora levar conhecimento da diretoria a necessidade que os mesmos sejam todos corrigidos pelo mínimo atuarial.
- ✓ Incluímos as diferenças a apagar pela Patrocinadora dos valores referente aos alugueis, e estamos solicitando a diretoria providências para que sejam efetuados os recebimentos.

## CONJUNTURA DO MÊS NOVEMBRO/2009

### PLANO DE CONTRIBUIÇÃO DEFINIDA

#### RENDIMENTO ACUMULADO DOS INVESTIMENTOS DA FAELCE - ANO 2009



## CONJUNTURA DO MÊS NOVEMBRO/2009

### INVESTIMENTOS

FAELCE

#### Quadro de Desempenho dos Investimentos - Plano Contribuição Definida - CD

TAXA INTERNA DE RETORNO												
Investimentos	jan-2009	fev-2009	mar-2009	abr-2009	mai-2009	jun-2009	jul-2009	ago-2009	set-2009	out-2009	nov-2009	Ano 2009
Renda Fixa	1,13%	0,86%	1,00%	0,78%	0,85%	0,73%	0,80%	0,63%	0,70%	0,65%	0,60%	<b>9,10%</b>
Renda Variável	-0,67%	-3,21%	8,52%	16,10%	9,58%	-3,22%	7,97%	2,81%	8,77%	0,39%	7,67%	<b>71,69%</b>
Op. Participantes	1,89%	1,40%	1,52%	0,84%	0,69%	0,95%	0,99%	0,60%	0,95%	0,86%	0,94%	<b>12,27%</b>
Retorno Bruto	1,13%	0,76%	1,26%	1,21%	1,15%	0,58%	1,13%	0,73%	1,10%	0,66%	1,33%	<b>11,59%</b>
Retorno Ajust. Prov. IR	1,13%	0,76%	1,26%	1,21%	1,15%	0,58%	1,13%	0,73%	1,10%	0,66%	1,33%	<b>11,59%</b>
Retorno Ajust. Desp. Adm.	1,11%	0,73%	1,24%	1,19%	1,13%	0,55%	1,11%	0,72%	1,07%	0,63%	1,31%	<b>11,32%</b>
Retorno Ajust. Desp. ñ Op.	1,11%	0,73%	1,23%	1,18%	1,12%	0,55%	1,10%	0,71%	1,07%	0,63%	1,31%	<b>11,25%</b>

INDICADORES												
Índices	jan-2009	fev-2009	mar-2009	abr-2009	mai-2009	jun-2009	jul-2009	ago-2009	set-2009	out-2009	nov-2009	Ano 2009
Selic	1,05%	0,86%	0,98%	0,82%	0,77%	0,77%	0,79%	0,69%	0,69%	0,69%	0,66%	<b>9,13%</b>
Ibx-M	4,29%	-1,07%	7,92%	13,12%	11,50%	-4,22%	4,68%	1,52%	9,63%	0,22%	8,66%	<b>70,63%</b>

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (R\$ MIL)												
Renda Fixa	321	248	294	231	257	224	248	197	222	208	180	<b>2.630</b>
Renda Variável	-8	-38	97	200	138	-51	122	46	149	7	280	<b>942</b>
Investimento Imobiliário	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Operações c/ Participantes	57	42	46	25	20	29	32	19	31	29	32	<b>362</b>
Operação c/ Patrocinadora	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>370</b>	<b>252</b>	<b>420</b>	<b>411</b>	<b>398</b>	<b>202</b>	<b>401</b>	<b>262</b>	<b>402</b>	<b>244</b>	<b>492</b>	<b>3.854</b>
(-) Tributos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
(-) Desp. Adm. Inv.	-6	-10	-7	-8	-8	-8	-8	-4	-9	-8	-8	<b>-83</b>
(-) Desp. ñ Operacionais	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-3	-2	-2	<b>-23</b>
<b>RESULTADO LÍQUIDO</b>	<b>361</b>	<b>240</b>	<b>412</b>	<b>401</b>	<b>388</b>	<b>192</b>	<b>391</b>	<b>256</b>	<b>390</b>	<b>234</b>	<b>482</b>	<b>3.748</b>

CONJUNTURA DO MÊS  
NOVEMBRO/2009

novembro-09	
Plano CD	
Alocação em R\$ mil	Benefícios
	Concedidos/a Conceder/Risco
<b>Provisões Matemáticas</b>	38.213.991
<b>Benefícios concedidos</b>	1.940.897
<b>Benefícios a conceder</b>	34.932.241
<b>Provisão benefícios de risco</b>	1.340.853
<b>Renda Fixa</b>	30.090.368
<i>Fundos</i>	30.090.368
PACTUAL Bitupitá	30.090.368
<b>Renda Variável</b>	4.600.019
<i>Fundos</i>	4.600.019
Western Cumbuco	4.149.211
GERAÇÃO Fia	450.808
<b>Empréstimo a participantes</b>	3.468.517
Ativos	3.289.107
Assistidos	179.410
<b>Total</b>	38.158.904
<b>Outras Contas</b>	55.087
<b>RM - a definir</b>	0

novembro-10			
Alocação Proposta (ALM) x Posição Atual			
Segmentos de alocação	Variação (%)		
	Proposto	Atual	Desvio
Renda Fixa	83,98%	78,86%	5,12%
Renda Variável	5,00%	12,05%	-7,05%
Empréstimos	11,02%	9,09%	1,93%
<b>Total</b>	100,00%	100,00%	0,00%



## CONJUNTURA DO MÊS NOVEMBRO/2009

### ANÁLISE DAS CARTEIRAS DE RENDA FIXA E VARIÁVEL

Em anexo documento com análise de risco, veículos de investimento utilizados e alocações por classe de ativos, realizada pela RiskOffice das carteiras de investimentos do plano CD.

### EMPRESTIMO A PARTICIPANTES - CD

Em atraso

novembro-09			
Tipo	Mês (R\$mil)		
	Anterior	Atual	Total
Ativos	8	2	10
Assistidos	0	0	0
Auto patrocinados	0	0	0
Ex participantes	4	0	4
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>2</b>	<b>14</b>

### Alocação atual da carteira de investimentos - CD

novembro-10				
SEGMENTOS	LIMITE	VALOR (R\$mil)	ALOCAÇÃO	
<b>RENDA FIXA</b>	<b>100%</b>	R\$ 30.090.626	78,9%	
<b>Fundos</b>		30.090.626	100,0%	
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>50%</b>	R\$ 4.600.019	12,1%	
Ações		0	0,0%	
Fundos		4.600.019	100,0%	
<b>OP.PARTICIPANTES</b>	<b>15%</b>	3.465.822	9,1%	
<b>Total de Recursos</b>		R\$ 38.156.467	100,0%	



## CONJUNTURA DO MÊS NOVEMBRO/2009

---

Com foco no conceito multigestão, o plano CD se diferencia por possuir cinco tipos de alocação, criteriosamente selecionados com a finalidade de gerir os investimentos.

Assim, além de contar com os cinco diferentes estilos de gestão, que garantem o emprego da estratégia de diversificação, temos monitoramento realizado pela RiskOffice do risco e da qualidade das operações executadas.

Como todo investimento em multimercados, os fundos buscam obter ganhos em derivativos de juros, câmbio e bolsa, independentemente da tendência de alta ou queda do preço dos ativos, tornando-se uma alternativa para maximizar retornos no longo prazo.

Poderemos ter em alguns meses do ano rentabilidade incompatíveis, mas é necessário lembrar de que a busca por maior retorno está diretamente ligada a um maior grau de risco assumido.

## CONJUNTURA DO MÊS NOVEMBRO/2009

### INDICADORES E INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

#### INDICADORES

Mês	Faelce CD	Var% Acum	SELIC
jan/07	1,00000		3,25958351
fev/07	1,00159	0,16%	3,29487762
mar/07	1,00897	0,90%	3,32362414
abr/07	1,02262	2,26%	3,35859503
mai/07	1,03382	3,38%	3,39032740
jun/07	1,04709	4,71%	3,42518283
jul/07	1,05902	5,90%	3,45620195
ago/07	1,06759	6,76%	3,48981801
set/07	1,06948	6,95%	3,52445965
out/07	1,08542	8,54%	3,55282931
nov/07	1,10230	10,23%	3,58585138
dez/07	1,09688	9,69%	3,61613880
jan/08	1,10294	10,29%	3,64668204
fev/08	1,09759	9,76%	3,68057275
mar/08	1,11947	11,95%	3,71009840
abr/08	1,10932	10,93%	3,74143277
mai/08	1,12905	12,90%	3,77515829
jun/08	1,15444	15,44%	3,80825917
jul/08	1,14966	14,97%	3,84465005
ago/08	1,14485	14,49%	3,88577334
set/08	1,13421	13,42%	3,92531714
out/08	1,12487	12,49%	3,96861848
nov/08	1,11769	11,77%	4,01528397
dez/08	1,12925	12,93%	4,05623971
jan/09	1,14241	14,24%	4,10809015
fev/09	1,15487	15,49%	4,15128045
mar/09	1,16318	16,32%	4,18677696
abr/09	1,17811	17,81%	4,22742567
mai/09	1,19355	19,35%	4,26184986
jun/09	1,20749	20,75%	4,29470627
jul/09	1,21404	21,40%	4,32744034
ago/09	1,22733	22,73%	4,36155268
set/09	1,23597	23,60%	4,39181058
out/09	1,24906	24,91%	4,42227839
nov/09	1,25686	25,69%	4,45295757
dez/09	1,27284	27,28%	4,48237369

#### VALORIZAÇÃO DA COTA x INDICADORES

Mês	Faelce CD	SELIC	Var% Acum	IPCA+6%	Var% Acum
jan/07	0,16%	1,08%		0,93%	
fev/07	0,74%	0,87%	1,08%	0,93%	0,93%
mar/07	1,35%	1,05%	1,96%	0,86%	1,80%
abr/07	1,09%	0,94%	3,04%	0,74%	2,55%
mai/07	1,28%	1,03%	4,01%	0,77%	3,33%
jun/07	1,14%	0,91%	5,08%	0,77%	4,13%
jul/07	0,81%	0,97%	6,03%	0,73%	4,89%
ago/07	0,18%	0,99%	7,06%	0,96%	5,89%
set/07	1,49%	0,80%	8,13%	0,67%	6,60%
out/07	1,56%	0,93%	9,00%	0,79%	7,44%
nov/07	-0,49%	0,84%	10,01%	0,87%	8,38%
dez/07	0,55%	0,84%	10,94%	1,23%	9,71%
jan/08	-0,49%	0,93%	11,88%	1,03%	10,83%
fev/08	1,99%	0,80%	12,92%	0,98%	11,92%
mar/08	-0,91%	0,84%	13,82%	0,97%	13,00%
abr/08	1,78%	0,90%	14,78%	1,04%	14,17%
mai/08	2,25%	0,88%	15,82%	1,28%	15,63%
jun/08	-0,41%	0,96%	16,83%	1,23%	17,05%
jul/08	-0,42%	1,07%	17,95%	1,02%	18,24%
ago/08	-0,93%	1,02%	19,21%	0,77%	19,14%
set/08	-0,82%	1,10%	20,42%	0,75%	20,03%
out/08	-0,64%	1,18%	21,75%	0,94%	21,16%
nov/08	1,03%	1,02%	23,18%	0,85%	22,18%
dez/08	1,16%	1,28%	24,44%	0,77%	23,12%
jan/09	1,09%	1,05%	26,03%	0,97%	24,31%
fev/09	0,72%	0,86%	27,36%	1,04%	25,60%
mar/09	1,28%	0,97%	28,45%	0,69%	26,46%
abr/09	1,31%	0,81%	29,69%	0,97%	27,68%
mai/09	1,17%	0,77%	30,75%	0,96%	28,91%
jun/09	0,54%	0,76%	31,76%	0,85%	30,00%
jul/09	1,10%	0,79%	32,76%	0,73%	30,94%
ago/09	0,70%	0,69%	33,81%	0,64%	31,78%
set/09	1,06%	0,69%	34,74%	0,73%	32,73%
out/09	0,62%	0,69%	35,67%	0,77%	33,75%
nov/09	1,27%	0,66%	36,61%	0,90%	34,95%

## CONJUNTURA DO MÊS NOVEMBRO/2009

novembro-09			
Total Investimentos	Patrimônio	Retorno	
		Mês	Ano
Renda Fixa	30.090.626	0,60%	9,10%
Pactual BITUPITÁ	30.090.626	0,61%	0,61%
Renda Variável	4.600.019	7,67%	71,69%
WESTERN CUMBUCO	4.149.211	4,82%	4,82%
GERAÇÃO Futuro FIA	450.808	6,93%	81,22%
Emprestimo a Participantes	3.465.822	0,94%	12,27%

PLANO CD	Set/09	Out/09	Nov/09	2009
<b>PATRIMÔNIO DO MÊS ANTERIOR</b>	<b>36.529.612</b>	<b>37.126.117</b>	<b>37.600.391</b>	<b>32.592.023</b>
<b>RECURSOS COLETADOS</b>	<b>291.333</b>	<b>288.934</b>	<b>301.187</b>	<b>3.228.420</b>
Patrocinadora	144.302	142.931	148.916	1.595.287
Participantes	144.714	143.171	149.505	1.602.734
Autofinanciados	2.310	2.777	2.732	29.722
Remuneração das Contribuições em Atraso	8	55	33	677
Migração	0	0	0	0
<b>RECURSOS UTILIZADOS</b>	<b>(63.358)</b>	<b>(27.461)</b>	<b>(44.543)</b>	<b>(988.766)</b>
Benefícios Pag. Único (Resgates e Pensões)	(46.028)	(10.033)	(25.631)	(710.700)
Benefícios Renda Continuada	(17.329)	(17.429)	(18.912)	(224.441)
Portabilidade	0	0	0	(53.625)
<b>RESULTADO INVESTIMENTOS</b>	<b>404.754</b>	<b>247.321</b>	<b>494.126</b>	<b>3.962.360</b>
Renda Fixa	221.938	208.499	179.772	2.629.935
Renda Variável	148.694	7.112	279.636	941.556
Empréstimo a Participantes	34.121	31.710	34.718	390.869
<b>DESPESAS</b>	<b>(20.844)</b>	<b>(18.367)</b>	<b>(18.511)</b>	<b>(201.155)</b>
Despesas administrativas	(17.705)	(16.510)	(16.358)	(175.891)
Despesas Relacionadas com Disponível	(3.138)	(1.857)	(2.153)	(25.264)
<b>CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DE FUNDOS</b>	<b>(15.381)</b>	<b>(16.153)</b>	<b>(16.101)</b>	<b>(276.332)</b>
Fundo (Administrativo)	(12.960)	(13.338)	(13.474)	(259.293)
Fundo (Investimento)	(2.420)	(2.815)	(2.626)	(17.039)
<b>PATRIMÔNIO PARA CÁLCULO DA COTA</b>	<b>37.126.117</b>	<b>37.600.391</b>	<b>38.316.549</b>	<b>38.316.549</b>



## CONJUNTURA DO MÊS NOVEMBRO/2009

### Estratégia – Plano CD

#### **1) Renda Fixa + Renda Variável + Empréstimo a participantes:**

Têm por objetivo ter uma rentabilidade no mínimo 110% da SELIC. A estratégia nas carteiras de renda fixa e variável ficam a cargo dos gestores sendo acompanhada e confrontada com a política de investimento.

### PERSPECTIVAS DO MERCADO FINANCEIRO

Transcrevemos resumo das opiniões de alguns gestores sobre conjuntura econômica para o mês atual<sup>2</sup>.

#### **Câmbio**

O dólar deverá oscilar ao redor de R\$ 1,70 nos próximos meses. A expectativa de novas medidas para conter a valorização do real sugere volatilidade para dezembro.

#### **Juros**

A Selic deve encerrar 2009 em 8,75%. Com perspectiva de forte crescimento da economia e risco para o cumprimento da meta inflacionária em 2010, o Banco Central poderá subir os juros no 1º semestre do próximo ano.

#### **Inflação**

---

<sup>2</sup> Itaú



## CONJUNTURA DO MÊS NOVEMBRO/2009

---

Projetamos 0,4% para o IPCA em dezembro. As pressões virão dos preços do vestuário, despesas com transporte e pessoais. As projeções anuais para o índice estão mantidas em 4,3% para 2009 e 5,2% para 2010.

### **Bolsa de Valores**

Apesar da forte valorização até novembro e da incerteza sobre a reversão dos programas de estímulo nos Estados Unidos, o espaço para realizações na Bolsa no curto prazo são limitados. Para 2010, mantemos a previsão em torno de 75 mil pontos.