



CONJUNTURA DO MÊS DEZEMBRO/2009

ANÁLISE MACRO ECONÔMICA DO MÊS

Apresentamos uma compilação de análises de gestores¹.

Os dados da atividade econômica brasileira fizeram os juros curtos subirem mais um degrau em dezembro. O mês começou com a divulgação do crescimento da produção industrial pelo IBGE, 2,2% em outubro contra setembro, superando as expectativas do mercado. Além disso, o número de setembro foi revisado de 0,8% para um crescimento de 1,8%, indicando que o hiato do produto deve estar fechando-se mais rapidamente que o esperado. Este primeiro indicador foi seguido, em meados do mês, pelas vendas no varejo. Apesar da queda na margem em outubro – devido ao recuo nas vendas de automóveis, em função da perspectiva do fim da isenção do IPI, mostrou tendência bastante positiva, avançando 12% ano contra ano. Também os dados do CAGED1 surpreenderam positivamente, com a criação de quase 300 mil vagas em novembro. Mesmo o crescimento do PIB no 3º trimestre bem abaixo das expectativas do mercado (1,3% contra consenso de 1,8%), e que chegou a ser apelidado de “pibinho” pela oposição, trouxe dados positivos: formação bruta de capital fixo crescendo 6,5%, e consumo das famílias e do governo em firme expansão. A surpresa negativa do PIB deveu-se, no final das contas, ao recuo no nível dos estoques (o que deve, supostamente, provocar uma corrida da indústria para a sua reposição) e da mudança técnica na dessazonalização da série do PIB.

Em função desses dados, os juros com vencimento em janeiro de 2011 subiram 17 pontos-base, para 11,48%. Os juros com vencimento em janeiro de 2012 chegaram também a subir durante o mês, principalmente após a publicação da ata da reunião do COPOM que manteve os juros estáveis em 8,75% ao ano. A ata, segundo a leitura do mercado, mostra

¹Fonte: Western Asset



CONJUNTURA DO MÊS DEZEMBRO/2009

um BC que ainda não reconheceu o aquecimento da atividade econômica como uma ameaça, o que, em conjunto com um certo aumento da aversão à risco criado pelo rebaixamento do rating de crédito da Grécia, fez com que os juros mais longos subissem em meados do mês.

Ainda na renda fixa, vale destacar o IGP-M de -1,71% no ano de 2009, a primeira deflação registrada em um ano fechado para este indicador, o que demonstra a brutal força deflacionária que se instalou na economia mundial em função da crise financeira no final de 2008.

Em relação ao câmbio, duas forças puxaram as cotações em direções opostas neste mês, fazendo com que a taxa permanecesse entre R\$ 1,70 e R\$ 1,80. A continuidade do fluxo de recursos para o mercado financeiro brasileiro foi contrabalançada, por um lado, pelo aumento geral da aversão ao risco causada pelo rebaixamento do rating da Grécia, e por outro pela valorização do Dólar em relação a todas as principais moedas, em razão de dados melhores da atividade norte-americana.

A bolsa brasileira, ao contrário dos seus pares ao redor do planeta, apresentou apreciação discreta em dezembro, com o IBrX valorizando-se pouco menos de 2% no mês. Destaque positivo foi TAM, que subiu quase 28%, dando continuidade ao movimento de alta iniciado no mês passado, em função da firme retomada da demanda doméstica e recuperação dos preços das passagens aéreas. Outros destaques foram Eletrobrás, Cosan, Braskem e Tegma, que subiram entre 20% e 25%. No lado negativo, tivemos Indústrias Romi (-7,3%), B2W (-5,3%) e Petrobras (-4,9%).

PLANO DE BENEFÍCIO DEFINIDO

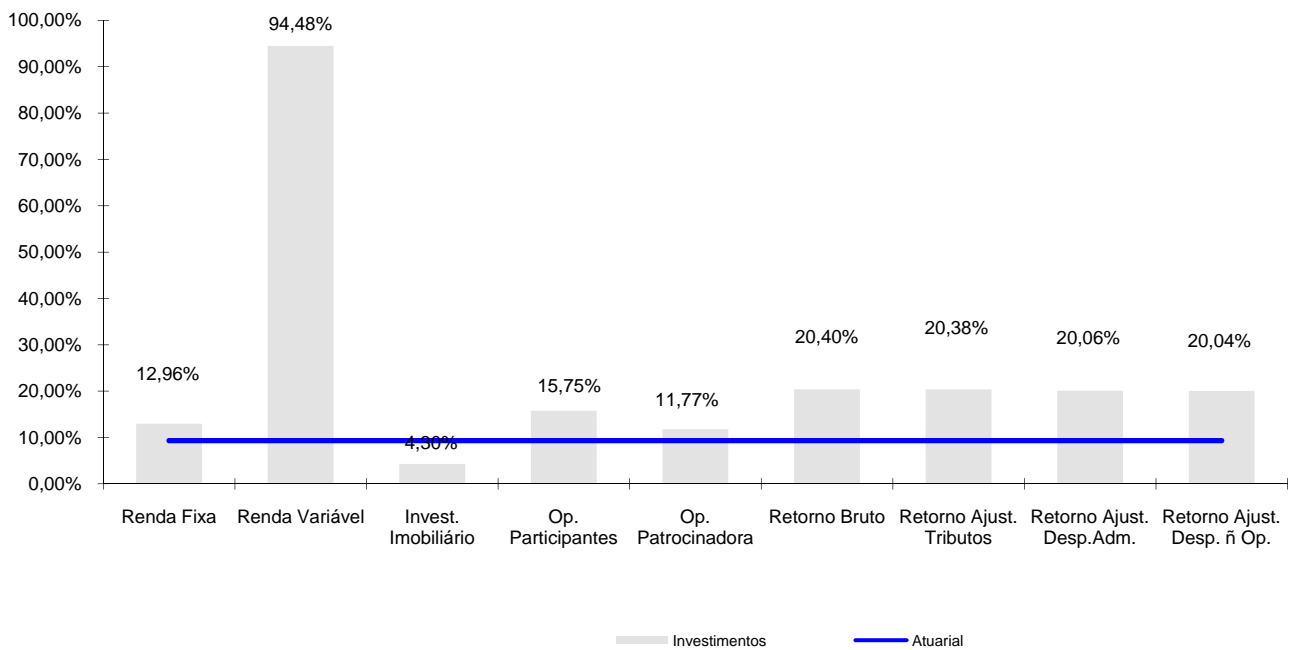
A FAELCE elaborou sua política de investimento para o ano de 2009 a 2012 com o objetivo de obter para seus participantes rentabilidade compatível com o mercado e evitar a deterioração do patrimônio, garantindo a aqueles que já tiveram seus benefícios concedidos, que estes serão

CONJUNTURA DO MÊS DEZEMBRO/2009

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 RiskOffice.

RENDIMENTO ACUMULADO DOS INVESTIMENTOS DA FAELCE - ANO 2009





CONJUNTURA DO MÊS
DEZEMBRO/2009

dezembro-09

Alocação Proposta (ALM) x Posição Atual

Segmentos de alocação	Variação (%)		
	Proposto	Atual	Desvio
Renda Fixa atuarial	72,28%	65,17%	7,11%
Renda Fixa (liquidez / Selic)	6,88%	9,44%	-2,56%
Renda Variável	10,56%	15,55%	-4,99%
Imóveis	8,00%	7,76%	0,24%
Empréstimos	2,28%	2,08%	0,20%
Total	100,00%	100,00%	0,00%

CONJUNTURA DO MÊS DEZEMBRO/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	dez-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%	1,00%	12,96%
Renda Variável	3,37%	-0,87%	2,44%	23,93%	6,65%	0,30%	9,49%	3,82%	10,55%	-0,11%	9,09%	1,83%	94,48%
Investimento Imobiliário	1,11%	0,89%	0,84%	1,93%	0,67%	0,64%	0,67%	0,63%	0,67%	0,63%	-5,29%	0,70%	4,30%
Op. Participantes	0,98%	1,06%	1,22%	0,84%	0,78%	1,15%	1,20%	0,92%	0,77%	0,71%	0,78%	4,39%	15,75%
Op. Patrocinadora	0,87%	1,23%	0,90%	0,78%	1,14%	1,19%	1,01%	0,81%	0,66%	0,74%	0,82%	0,96%	11,77%
Retorno Bruto	1,27%	0,80%	1,17%	3,31%	2,57%	0,86%	2,03%	1,20%	2,13%	0,59%	1,63%	1,17%	20,40%
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%	1,17%	20,38%
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%	1,14%	20,06%
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%	1,14%	20,04%

INDICADORES

Índices	jan-2009	fev-2009	mar-2009	abr-2009	mai-2009	jun-2009	jul-2009	ago-2009	set-2009	out-2009	nov-2009	dez-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%	0,65%	9,32%
Selic	1,05%	0,86%	0,98%	0,82%	0,77%	0,77%	0,79%	0,69%	0,69%	0,69%	0,66%	0,69%	9,89%
Ibovespa-M	4,66%	-2,84%	7,18%	15,55%	12,49%	-3,26%	6,41%	3,15%	8,90%	0,05%	8,93%	2,30%	82,66%
Ibx -M	4,29%	-1,07%	7,92%	13,12%	11,50%	-4,22%	4,68%	1,52%	9,63%	0,22%	8,66%	1,05%	72,41%
Inpc	0,64%	0,31%	0,20%	0,55%	0,60%	0,42%	0,23%	0,08%	0,16%	0,24%	0,37%	0,24%	4,11%
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%	0,86%	10,57%

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	4.303	51.381
Renda Variável	1.935	-517	1.436	14.433	4.942	233	7.520	3.310	9.498	-109	8.839	1.875	53.396
Investimento Imobiliário	561	448	427	952	331	313	328	310	329	312	-2.615	325	2.021
Operações c/ Participantes	114	127	145	99	94	140	147	111	95	87	97	551	1.807
Operação c/ Patrocinadora	468	659	484	425	617	648	502	409	334	374	416	483	5.818
RESULTADO BRUTO	7.299	4.634	6.811	19.401	15.505	5.295	12.591	7.574	13.502	3.792	10.484	7.537	114.424
(-) Tributos	0	0	0	0	0	0	-31	0	0	0	-83	0	-115
(-) Desp. Adm. Inv.	-117	-178	-115	-120	-141	-141	-126	-66	-157	-154	-134	-166	-1.615
(-) Desp. ñ Operacionais	-9	-9	-9	-8	-8	-8	-10	-8	-9	-8	-11	-17	-114
RESULTADO LÍQUIDO	7.173	4.448	6.687	19.272	15.356	5.146	12.423	7.500	13.336	3.630	10.255	7.354	112.580

CONJUNTURA DO MÊS
DEZEMBRO/2009

DISTRIBUIÇÃO DOS BENEFÍCIOS CONCEDIDOS E CONCEDER - BD

dezembro-09						
Plano BD						
Alocação em R\$ mil	Benefícios		Simulação			
	Concedidos/a Conceder		Concedidos		A conceder	
Provisões Matemáticas	588.689.200		442.762.875		145.926.325	
Benefícios concedidos	482.042.940		482.042.940		0	
Benefícios a conceder	154.616.571				154.616.571	
Provisões matemáticas a constituir	(47.970.312)		(39.280.065)		(8.690.247)	
Renda Fixa	452.134.919	69%	452.134.919	85%	0	0%
<i>Fundos</i>	452.134.919		452.134.919		0	
PACTUAL Canoa	0				0	
BNP Flexeiras	0				0	
BB Quixaba	57.223.212		57.223.212			
SUL AMÉRICA Jeri	394.911.706		394.911.706			
Renda Variável	94.231.600	14%	0	0%	94.231.600	78%
<i>Fundos</i>	63.559.545		0		63.559.545	
Icatu Ennesa	7.465.633				7.465.633	
Citibank Cumbuco	56.093.913				56.093.913	
Carteira Própria	30.672.054		0		30.672.054	
Coelce	30.672.054				30.672.054	
Imóveis	47.002.834	7%	23.501.417	4%	23.501.417	19%
Uso Próprio	1.559.992		779.996		779.996	
Locados Patrocinadora	38.713.950		19.356.975		19.356.975	
Locados Terceiros	0		0		0	
Participações	761.297		380.648		380.648	
Direitos em Alienações	0		0		0	
Outros Investimentos Imobiliários	5.967.595		2.983.798		2.983.798	
Empréstimo a participantes	12.622.100	2%	9.055.401	2%	3.566.699	3%
Ativos	3.566.699				3.566.699	
Assistidos	9.055.401		9.055.401			
CCD	45.618.560	7%	45.618.560	9%	0	0%
Total	651.610.012		530.310.297		121.299.715	
* Outras Contas	(7.808.108)		(7.808.108)			
RM - a definir	55.112.704		79.739.314		(24.626.610)	

**CONJUNTURA DO MÊS
DEZEMBRO/2009**

dezembro-09

Alocação da carteira de investimentos

SEGMENTOS	LIMITE	<i>VALOR (R\$mil)</i>	<i>ALOCAÇÃO</i>
RENDA FIXA	100%	R\$ 452.134.917	74,6%
Fundos		452.134.917	74,6%
Debêntures		0	0,0%
RENDA VARIÁVEL	70%	R\$ 94.231.653	15,6%
Fundos		63.559.598	67,5%
Ações		30.672.054	32,5%
IMÓVEIS	8%	46.996.045	7,8%
Op.PARTICIPANTES	15%	R\$ 12.609.859	2,1%
Total da Resolução		R\$ 605.972.473	100,0%
Op.PATROCINADORA	0%	R\$ 45.618.560	
Total de Recursos		R\$ 651.591.033	



CONJUNTURA DO MÊS DEZEMBRO/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 RiskOffice 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 DEZEMBRO/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
Conta	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
dez-08	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
dez-09	605.991.452,23	45.143,27	(313.901,76)	605.722.693,74	30.672.054,25	5,06%	Desenquadrado

**CONJUNTURA DO MÊS
DEZEMBRO/2009**

IMÓVEIS - BD

Alocação atual:

dezembro-09		
Alocação da Carteira		
Imóveis	Valor Atual	Alocação
De Uso próprio	1.560	3,3%
Locados a Patrocinadora	38.714	82,4%
Locados a Terceiros	(0)	0,0%
Shopping	761	1,6%
Alienações	0	0,0%
Destinado a Venda	5.961	12,7%
Total	46.996	100,0%

Existem os seguintes valores a receber:

dezembro-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
Total			1.320.800

**CONJUNTURA DO MÊS
DEZEMBRO/2009**

Diferença a receber dos alugueis locados a Patrocinadora.

dezembro-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\$ 854.840,12		
2	Rua Barão do Rio Branco, 1447	R\$ 3.489,06	R\$ -	R\$ 3.489,06	R\$ 858.329,18		
3	Rua 7 de Setembro, 56	R\$ 1.444,83	R\$ -	R\$ 1.444,83	R\$ 859.774,01		
4	Rua Dr. Pergentino Maia, 385	R\$ 18.975,50	R\$ -	R\$ 18.975,50	R\$ 878.749,51		
5	Rua Barão do Rio Branco, 2955	R\$ 48.997,52	R\$ -	R\$ 48.997,52	R\$ 927.747,03		
6	Rua D. Leopoldina, 1518	R\$ 193.572,27	R\$ -	R\$ 193.572,27	R\$ 1.121.319,30		
7	Av. Visconde do Rio Branco, 1905	R\$ 16.300,05	R\$ -	R\$ 16.300,05	R\$ 1.137.619,35		
8	Av. Visconde do Rio Branco, 1931	R\$ 1.075,94	R\$ -	R\$ 1.075,94	R\$ 1.138.695,29		
9	Av. Visconde do Rio Branco, 1969	R\$ 4.995,01	R\$ -	R\$ 4.995,01	R\$ 1.143.690,30		
10	Av. Visconde do Rio Branco, 1983	R\$ 1.357,71	R\$ -	R\$ 1.357,71	R\$ 1.145.048,01		
11	Av. Visconde do Rio Branco, 2001	R\$ 3.912,45	R\$ -	R\$ 3.912,45	R\$ 1.148.960,46		
12	Rua João Brigido, 61	R\$ 4.819,98	R\$ -	R\$ 4.819,98	R\$ 1.153.780,44		
13	Rua João Brigido, 83	R\$ 5.252,60	R\$ -	R\$ 5.252,60	R\$ 1.159.033,04		
14	Rua João Brigido, 97	R\$ 1.850,79	R\$ -	R\$ 1.850,79	R\$ 1.160.883,83		
15	Rua João Brigido, 137	R\$ 1.959,55	R\$ -	R\$ 1.959,55	R\$ 1.162.843,38		
16	Av. Luciano Magalhães, 245	R\$ 6.039,98	R\$ -	R\$ 6.039,98	R\$ 1.168.883,36		
17	Rua 15 de Novembro, 489	R\$ 779,80	R\$ -	R\$ 779,80	R\$ 1.169.663,16		
18	Rua José Marrocos, 446	R\$ 664,08	R\$ -	R\$ 664,08	R\$ 1.170.327,24		
19	Rua Carlota Távora, 1940	R\$ 668,73	R\$ -	R\$ 668,73	R\$ 1.170.995,97		
20	Rua Anastácio Braga, 360	R\$ 3.330,07	R\$ -	R\$ 3.330,07	R\$ 1.174.326,04		
21	Rua 8 de Novembro, 358	R\$ 774,65	R\$ -	R\$ 774,65	R\$ 1.175.100,69		
Total		R\$ 322.316,68	R\$ -	R\$ 17.193,53	R\$ 1.138.512,83		

CONJUNTURA DO MÊS DEZEMBRO/2009

Enquadramento da carteira de imóveis.

Recursos garantidores	Valores		
	Discriminação	out-09	nov-09
Ativos programa de investimentos	R\$ 596.082.419,62	R\$ 600.691.640,64	R\$ 605.991.452,23
Disponibilidades	R\$ 1.136.324,75	R\$ 696.029,42	R\$ 45.143,27
Valores a pagar exigível operacional	R\$ (3.216.593,92)	R\$ (4.799.315,23)	R\$ (1.056.426,85)
Total	R\$ 594.002.150,45	R\$ 596.588.354,83	R\$ 604.980.168,65
Carteira de imóveis	R\$ 49.583.631,66	R\$ 46.680.182,00	R\$ 46.996.044,55
Alocação	8,35%	7,82%	7,77%

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

EMPRÉSTIMO A PARTICIPANTES - BD

Em atraso

Tipo	dezembro-09		
	Mês		Total
	Anterior	Atual	R\$ mil
Ativos	30	0	30
Assistidos	25	1	26
Auto patrocinados	14	1	15
Ex participantes	51	0	51
Total	120	2	122

OPERAÇÃO COM A PATROCINADORA - BD

Posição Atual

CONJUNTURA DO MÊS DEZEMBRO/2009

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
dez-09	50.500	187	5.069	296	296	45.618

Estratégia – Plano BD

Deliberações:

1) Renda Fixa:

- ✓ Como ainda permanecem as incertezas sobre a condução da política monetária em 2010, e como as expectativas de inflação permaneciam bem ancoradas, sinalizamos ao gestor da carteira de renda fixa Selic aproveitar os títulos privados, pois são boas fontes de retorno em prazos mais longos, mesmo podendo sofrer perdas no curto prazo.

2) Renda Variável:

- ✓ A estratégia da carteira deve permanecer inalterada. Como o valor alocado esta acima da alocação, objetivo será realizado resgate para adequar a posição ao ALM.



CONJUNTURA DO MÊS DEZEMBRO/2009

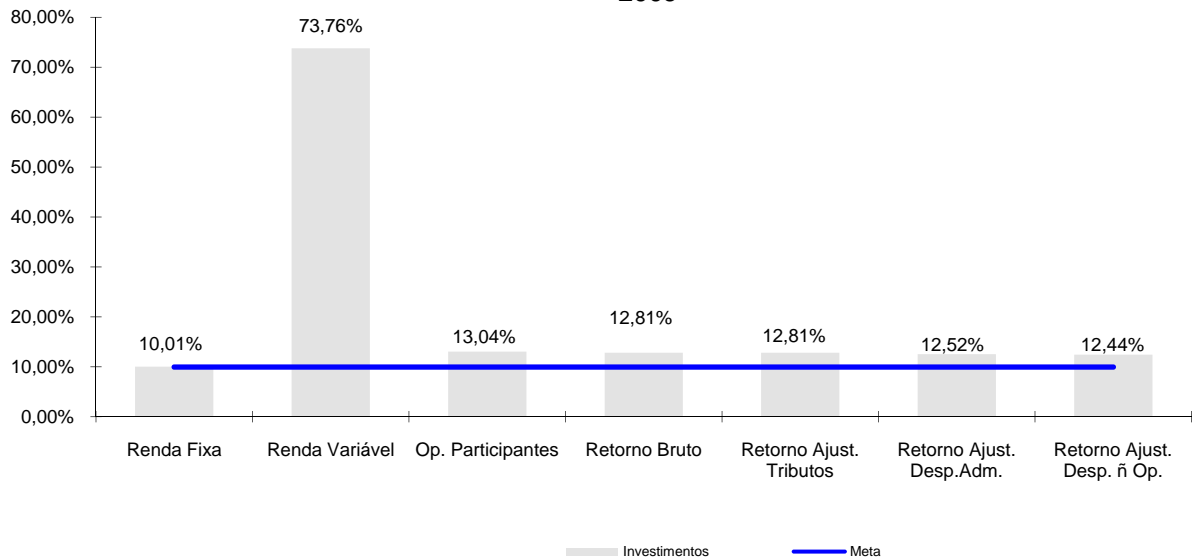
3) Imóveis:

- ✓ 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 a diferença a apagar pela Patrocinadora dos valores referente aos alugueis, e estamos solicitando a diretoria providências para que sejam efetuados os recebimentos.

CONJUNTURA DO MÊS DEZEMBRO/2009

PLANO DE CONTRIBUIÇÃO DEFINIDA

RENDIMENTO ACUMULADO DOS INVESTIMENTOS DA FAELCE - ANO 2009



CONJUNTURA DO MÊS DEZEMBRO/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	dez-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%	0,84%	10,01%
Renda Variável	-0,67%	-3,21%	8,52%	16,10%	9,58%	-3,22%	7,97%	2,81%	8,77%	0,39%	7,67%	3,07%	73,76%
Op. Participantes	1,89%	1,40%	1,52%	0,84%	0,69%	0,95%	0,99%	0,60%	0,95%	0,86%	0,94%	0,70%	13,04%
Retorno Bruto	1,13%	0,76%	1,26%	1,21%	1,15%	0,58%	1,13%	0,73%	1,10%	0,66%	1,33%	1,10%	12,81%
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%	1,10%	12,81%
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%	1,07%	12,52%
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%	1,07%	12,44%

INDICADORES													
Índices	jan-2009	fev-2009	mar-2009	abr-2009	mai-2009	jun-2009	jul-2009	ago-2009	set-2009	out-2009	nov-2009	dez-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%	0,73%	9,92%
Ibx-M	4,29%	-1,07%	7,92%	13,12%	11,50%	-4,22%	4,68%	1,52%	9,63%	0,22%	8,66%	3,38%	76,40%

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (R\$ MIL)													
Renda Fixa	321	248	294	231	257	224	248	197	222	208	180	255	2.885
Renda Variável	-8	-38	97	200	138	-51	122	46	149	7	280	141	1.083
Investimento Imobiliário	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Operações c/ Participantes	57	42	46	25	20	29	32	19	31	29	32	24	385
Operação c/ Patrocinadora	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
RESULTADO BRUTO	370	252	420	411	398	202	401	262	402	244	492	420	4.274
(-) Tributos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) Desp. Adm. Inv.	-6	-10	-7	-8	-8	-8	-8	-4	-9	-8	-8	-9	-92
(-) Desp. ñ Operacionais	<u>-2</u>	<u>-2</u>	<u>-2</u>	<u>-2</u>	<u>-2</u>	<u>-2</u>	<u>-2</u>	<u>-2</u>	<u>-3</u>	<u>-2</u>	<u>-2</u>	<u>-2</u>	<u>-25</u>
RESULTADO LÍQUIDO	361	240	412	401	388	192	391	256	390	234	482	409	4.157

CONJUNTURA DO MÊS
DEZEMBRO/2009

dezembro-09	
Plano CD	
Alocação em R\$ mil	Benefícios
	Concedidos/a Conceder/Risco
Provisões Matemáticas	39.107.343
Benefícios concedidos	1.936.125
Benefícios a conceder	35.806.142
Provisão benefícios de risco	1.365.077
Renda Fixa	30.600.689
Fundos	30.600.689
PACTUAL Bitupitá	30.600.689
Renda Variável	4.741.436
Fundos	4.741.436
WESTERN Cumbuco	4.275.377
GERAÇÃO Fia	466.059
Empréstimo a participantes	3.468.720
Ativos	3.291.504
Assistidos	177.216
Total	38.810.845
Outras Contas	296.498

dezembro-10			
Alocação Proposta (ALM) x Posição Atual			
Segmentos de alocação	Variação (%)		
	Proposto	Atual	Desvio
Renda Fixa	83,98%	78,85%	5,13%
Renda Variável	5,00%	12,22%	-7,22%
Empréstimos	11,02%	8,94%	2,08%
Total	100,00%	100,00%	0,00%

CONJUNTURA DO MÊS DEZEMBRO/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

dezembro-09			
Tipo	Mês (R\$mil)		
	Anterior	Atual	Total
Ativos	7	2	9
Assistidos	0	0	0
Auto patrocinados	0	0	0
Ex participantes	4	2	6
Total	11	4	15

Alocação atual da carteira de investimentos - CD

dezembro-09				
SEGMENTOS	LIMITE	VALOR (R\$mil)	ALOCAÇÃO	
RENDA FIXA	100%	R\$ 30.600.949	78,9%	
Fundos		30.600.949	100,0%	
RENDA VARIÁVEL	50%	R\$ 4.741.436	12,2%	
Ações		0	0,0%	
Fundos		4.741.436	100,0%	
OP.PARTICIPANTES	15%	3.462.974	8,9%	
Total de Recursos		R\$ 38.805.360	100,0%	



CONJUNTURA DO MÊS DEZEMBRO/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 DEZEMBRO/2009

INDICADORES E INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

INDICADORES

Mês	Faelce CD	Var% Acum	SELIC
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
jan/10	1,28619	28,62%	4,51346316

VALORIZAÇÃO DA COTA x INDICADORES

Mês	Faelce CD	SELIC	Var% Acum	IPCA+6%	Var% Acum
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%
dez/09	1,05%	0,69%	37,51%	0,86%	36,11%

CONJUNTURA DO MÊS DEZEMBRO/2009

dezembro-09			
Total Investimentos	Patrimônio	Retorno	
		Mês	Ano
Renda Fixa	30.600.949	0,84%	10,01%
Pactual BITUPITÁ *	30.600.949	0,84%	1,46%
Renda Variável	4.741.436	3,07%	73,76%
WESTERN CUMBUCO *	4.275.377	3,04%	8,01%
GERAÇÃO Futuro FIA	466.059	3,38%	87,35%
Empréstimo a Participantes	3.462.974	0,70%	13,04%

* Rentabilidade ref. a Nov/09 e Dez/09

PLANO CD	Out/09	Nov/09	Dez/09	2009
PATRIMÔNIO DO MÊS ANTERIOR	37.126.117	37.600.391	38.316.549	32.592.023
RECURSOS COLETADOS	288.934	301.187	595.582	3.824.002
Patrocinadora	142.931	148.916	296.204	1.891.491
Participantes	143.171	149.505	296.248	1.898.981
Autofinanciados	2.777	2.732	3.120	32.842
Remuneração das Contribuições em Atraso	55	33	10	687
Migração	0	0	0	0
RECURSOS UTILIZADOS	(27.461)	(44.543)	(55.201)	(1.043.967)
Benefícios Pag. Único (Resgates e Pensões)	(10.033)	(25.631)	(29.400)	(740.100)
Benefícios Renda Continuada	(17.429)	(18.912)	(25.801)	(250.242)
Portabilidade	0	0	0	(53.625)
RESULTADO INVESTIMENTOS	247.321	494.126	423.110	4.385.470
Renda Fixa	208.499	179.772	254.904	2.884.838
Renda Variável	7.112	279.636	141.417	1.082.973
Empréstimo a Participantes	31.710	34.718	26.789	417.658
DESPESAS	(18.367)	(18.511)	(23.514)	(224.669)
Despesas administrativas	(16.510)	(16.358)	(21.053)	(196.944)
Despesas Relacionadas com Disponível	(1.857)	(2.153)	(2.461)	(27.725)
CONSTITUIÇÃO/REVERSÃO DE FUNDOS	(16.153)	(16.101)	(34.475)	(310.807)
Fundo (Administrativo)	(13.338)	(13.474)	(31.599)	(290.892)
Fundo (Investimento)	(2.815)	(2.626)	(2.876)	(19.915)
PATRIMÔNIO PARA CÁLCULO DA COTA	37.600.391	38.316.549	39.222.051	39.222.051



CONJUNTURA DO MÊS DEZEMBRO/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 atual².

Câmbio

As cotações do dólar deverão oscilar ao redor de R\$ 1,75 nos próximos meses. A perspectiva de aumento do juro nas economias mais desenvolvidas ao longo de 2010 é um dos principais fatores de incerteza para a previsão da tendência da moeda americana.

Juros

No próximo dia 27, o Copom (Comitê de Política Monetária do Banco Central) realizará sua primeira reunião de 2010 e deverá manter a taxa Selic nos atuais 8,75% ao ano. A previsão de aumento dos juros a partir de abril está mantida diante dos sinais de forte crescimento da economia e riscos para a inflação.

Inflação

² Itaú



CONJUNTURA DO MÊS DEZEMBRO/2009

O reajuste das tarifas de ônibus urbanos em São Paulo deverá ter impacto sobre a inflação. O IPCA de janeiro pode registrar variação de 0,6% no mês. Mantemos nossa previsão de 5,2% para a taxa acumulada do IPCA em 2010.

Bolsa de Valores

Os sinais de vigoroso crescimento da economia brasileira e de retomada do PIB mundial deverão influenciar positivamente o mercado acionário nos próximos meses. Nossa projeção para o Ibovespa em 2010 mantém-se em 78 mil pontos.