



## CONJUNTURA DO MÊS ABRIL/2010

---

### Conteúdo

---

Análise macro econômica do mês.....	2
Plano de Benefício Definido .....	4
Distribuição dos Benefícios Concedidos e Conceder - BD .....	8
Análise da carteira de renda fixa e variável.....	10
Acompanhamento do enquadramento da carteira própria .....	10
Imóveis – BD .....	11
Empréstimo a Participantes – BD.....	13
Operação com a Patrocinadora – BD .....	14
Estratégia – Plano BD .....	15
Plano de Contribuição Definida .....	16
Distribuição dos Benefícios Concedidos e Conceder - CD .....	18
Alocação atual da carteira de investimentos – CD.....	19
Análise das carteiras de renda fixa e variável.....	20
Empréstimo a Participantes – CD.....	20
Indicadores e informações financeiras.....	22
Estratégia – Plano CD .....	25
Perspectivas do mercado financeiro .....	25

---

## CONJUNTURA DO MÊS ABRIL/2010

---

### Análise macro econômica do mês

---

Apresentamos uma compilação de análises do gestor<sup>1</sup>.

*Começou! Depois do muito ruído causado pela decisão e ata do COPOM de março, a reunião do COPOM de abril foi incisiva: por unanimidade, e com um comunicado que não deixa margem a dúvidas sobre as intenções do Banco Central, a SELIC foi elevada em 0,75% para 9,50%. As apostas agora se dividem com relação ao tamanho do ajuste. Abordaremos este tema na seção “O que esperamos”.*

*Os vencimentos mais curtos refletiram o ajuste mais rápido da taxa SELIC, além das incertezas quanto ao tamanho do ajuste necessário: o Jan 11 e o Jan12 subiram, respectivamente 78 e 69 pontos-base, enquanto os mais longos subiram menos (Jan14 e Jan17, 43 e 25 pontos-base respectivamente). Com isso, a inclinação da curva prefixada diminuiu, ficando a diferença entre o Jan17 e o Jan12 em apenas 15 pontos-base (era de 134 pontos-base no início do ano).*

*Apesar do stress no mercado internacional, o Real até que se comportou bem no mês, valorizando-se quase 3% em relação ao Dólar. Na verdade, o Real foi a moeda que mais se valorizou em abril se comparada a um universo relevante. No acumulado do ano, no entanto, continua com desempenho discreto entre as moedas dos emergentes, ganhando valor apenas em relação às moedas do G3. O bom desempenho de abril pode ser creditado às perspectivas um pouco melhores para o desempenho da balança comercial neste ano, em função, principalmente, dos preços das commodities.*

*A bolsa sentiu mais o problema na Europa. Depois de passar a primeira metade do mês mais ou menos no zero a zero, o IBrX despencou no final*

---

<sup>1</sup>Fonte: Western



## CONJUNTURA DO MÊS ABRIL/2010

---

do mês, fechando com baixa de 3,70%. No ano, o índice acumula baixa de 1,85%.

*Em função da continuidade de dados fortes de atividade econômica doméstica, reestimamos o total de aumento da taxa SELIC para 350 pontos-base (contra 300 anteriormente), com a SELIC terminando o ano em 12,25%. Este número tem por base a premissa de que o Banco Central precisará aumentar a taxa de juros real para algo acima da taxa neutra para fazer a inflação de 2011 convergir para a meta. Considerando esta taxa neutra como 6,5% ao ano, e expectativas de inflação de 4,75% para os próximos 12 meses, a taxa neutra seria de aproximadamente 11,25%. Os nossos modelos indicam que 12,25% seriam suficientes para fazer o serviço. Com a decisão de aumentar a SELIC em 0,75% na última reunião do COPOM, o nosso cenário passa a ser de mais 3 aumentos de 0,75% e um de 0,50%, terminando este ciclo na reunião de outubro. Não acreditamos que o calendário eleitoral altere esta dinâmica de maneira significativa.*

*Com relação ao câmbio, avaliamos que as condições que levaram à valorização do real continuam presentes: forte fluxo de divisas para o país e perspectivas de crescimento econômico acima da média mundial. No entanto, aumentos pontuais da aversão a risco podem fazer com que ocorram desvalorizações momentâneas, sem se constituírem, entretanto, em uma tendência. Por outro lado, o diferencial de crescimento da economia doméstica em relação à internacional deve provocar a deterioração das contas correntes (que já começou). Entretanto, o aumento dos preços das commodities, em decorrência da retomada do crescimento mundial, pode contrabalançar este efeito. Portanto, esperamos que o câmbio estabilize-se nos atuais patamares.*

*A bolsa deve continuar beneficiando-se do chamado “Case Brazil”, em que os investidores estrangeiros compram um cenário de convergência do país para patamares macroeconômicos mais alinhados aos das economias desenvolvidas nos próximos anos. Além disso, os resultados das empresas*

## CONJUNTURA DO MÊS ABRIL/2010

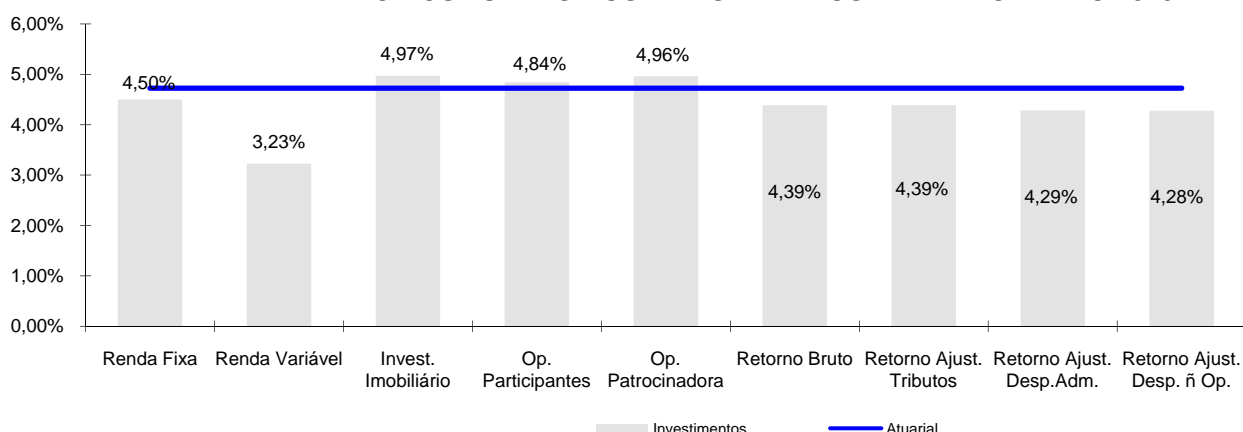
*vêm surpreendendo positivamente, e o forte crescimento da economia doméstica deve sustentar este ritmo, o que dá espaço para uma reavaliação do valor justo das empresas. Assim, avaliamos que há espaço para novas valorizações da bolsa ao longo deste ano.*

### Plano de Benefício Definido

A FAELCE elaborou sua política de investimento para o ano de 2010 a 2014 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 RiskOffice.

#### RENDIMENTO ACUMULADO DOS INVESTIMENTOS DA FAELCE - ANO 2010





CONJUNTURA DO MÊS  
ABRIL/2010

---

abril-10

---

Alocação Proposta (ALM) x Posição Atual

---

Segmentos de alocação	Variação (%)		
	Proposto	Atual	Desvio
Renda Fixa	73,74%	75,94%	-2,20%
Renda Variável	15,22%	15,65%	-0,43%
Imóveis	8,00%	6,33%	1,67%
Operações com participantes	3,04%	2,08%	0,96%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>



**CONJUNTURA DO MÊS  
ABRIL/2010**

---

**CONJUNTURA DO MÊS  
ABRIL/2010**

**INVESTIMENTOS**

**Quadro de Desempenho dos Investimentos - Plano Benefício Definido -**

TAXA INTERNA DE RETORNO				
Investimentos	jan-2010	fev-2010	mar-2010	abr-2010
Renda Fixa	1,03%	1,15%	1,31%	0,95%
Renda Variável	0,08%	0,80%	2,02%	0,30%
Investimento Imobiliário	-0,09%	1,60%	2,61%	0,83%
Op. Participantes	1,10%	0,88%	1,54%	1,24%
Op. Patrocinadora	0,82%	1,47%	1,29%	1,30%
Retorno Bruto	0,80%	1,15%	1,50%	0,88%
Retorno Ajust. Prov. IR	0,80%	1,15%	1,50%	0,88%
Retorno Ajust. Desp. Adm.	0,77%	1,12%	1,48%	0,85%
Retorno Ajust. Desp. ñ Op.	0,77%	1,12%	1,47%	0,84%

INDICADORES				
Índices	jan-2010	fev-2010	mar-2010	abr-2010
Atuarial	1,29%	1,11%	1,12%	1,12%
Selic	0,66%	0,59%	0,76%	0,66%
Ibovespa-M	-4,65%	1,68%	5,82%	-4,04%
Ibx -M	-4,47%	1,29%	5,97%	0,00%
Inpc	0,88%	0,70%	0,71%	0,71%
IPCA + 7% aa	1,24%	1,27%	1,01%	1,01%

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (R\$ MIL)				
Renda Fixa	4.646	5.209	6.011	4.444
Renda Variável	76	754	1.918	292
Investimento Imobiliário	-43	733	1.132	322
Operações c/ Participantes	139	113	198	158
Operação c/ Patrocinadora	<u>376</u>	<u>672</u>	<u>594</u>	<u>603</u>
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>5.194</b>	<b>7.481</b>	<b>9.853</b>	<b>5.819</b>
(-) Tributos	0	0	0	0
(-) Desp. Adm. Inv.	-155	-136	-147	-199
(-) Desp. ñ Operacionais	<u>-9</u>	<u>-9</u>	<u>-9</u>	<u>-10</u>
<b>RESULTADO LÍQUIDO</b>	<b>5.030</b>	<b>7.335</b>	<b>9.697</b>	<b>5.611</b>

CONJUNTURA DO MÊS  
ABRIL/2010

Distribuição dos Benefícios Concedidos e Conceder - BD

abril-10						
Plano BD						
Alocação em R\$ mil	Benefícios		Simulação			
	Concedidos/a Conceder		Concedidos		A conceder	
<b>Provisões Matemáticas</b>	602.703.171		450.270.712		152.432.459	
Benefícios concedidos	489.389.982		489.389.982		0	
Benefícios a conceder	161.490.121				161.490.121	
Provisões matemáticas a constituir	(48.176.932)		(39.119.270)		(9.057.662)	
<b>Renda Fixa</b>	472.169.112	71%	472.169.112	86%	0	0%
<i>Fundos</i>	472.169.112		472.169.112		0	
BB Quixaba	58.442.691		58.442.691			
SUL AMÉRICA Jeri	413.726.421		413.726.421			
<b>Renda Variável</b>	97.271.956	15%	0	0%	97.271.956	81%
<i>Fundos</i>	64.593.881		0		64.593.881	
MELLON Ennesa	8.622.576				8.622.576	
WESTERN Cumbuco	55.971.305				55.971.305	
<i>Carteira Própria</i>	32.678.076		0		32.678.076	
Coelce	32.678.076				32.678.076	
<b>Imóveis</b>	39.337.142	6%	19.668.571	4%	19.668.571	16%
Uso Próprio	1.555.693		777.847		777.847	
Locados Patrocinadora	37.781.448		18.890.724		18.890.724	
Locados Terceiros	0		0		0	
Participações	0		0		0	
Direitos em Alienações	0		0		0	
Outros Investimentos Imobiliários	0		0		0	
<b>Empréstimo a participantes</b>	12.951.965	2%	9.680.769	2%	3.271.196	3%
Ativos	3.271.196				3.271.196	
Assistidos	9.680.769		9.680.769			
<b>CCD</b>	46.783.183	7%	46.783.183	9%	0	0%
<b>Total</b>	668.513.358		548.301.635		120.211.723	
* Outras Contas	(7.731.563)		(7.731.563)			
<b>RM - a definir</b>	58.078.624		90.299.359		(32.220.736)	

**CONJUNTURA DO MÊS  
ABRIL/2010**

**abril-10**

**Alocação da carteira de investimentos**

<b>SEGMENTOS</b>	<b>LIMITE</b>	<i>VALOR (R\$mil)</i>	<i>ALOCÇÃO</i>
<b>RENDA FIXA</b>	<b>100%</b>	R\$ 472.169.070	76,0%
Fundos		472.169.070	76,0%
Debêntures		0	0,0%
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>70%</b>	R\$ 97.272.004	15,7%
Fundos		64.593.929	66,4%
Ações		32.678.076	33,6%
<b>INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</b>	<b>10%</b>	R\$ -	0,0%
<b>IMÓVEIS</b>	<b>8%</b>	39.042.258	6,3%
<b>Op.PARTICIPANTES</b>	<b>15%</b>	R\$ 12.942.271	2,1%
<b>Total da Resolução</b>		R\$ 621.425.603	100,0%
<b>Op.PATROCINADORA</b>	<b>0%</b>	R\$ 46.783.183	
<b>Total de Recursos</b>		R\$ 668.208.786	

## CONJUNTURA DO MÊS ABRIL/2010

### 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 da carteira de renda fixa e variável de investimentos do plano BD.

### Acompanhamento do enquadramento da carteira própria

Dos Limites de Alocação por Emissor, Art. 41. Item III e IV

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>	12300.00.00.00.00	11000.00.00.00.00	21300.00.00.00.00		12330.60.10.00.00		
<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%	Enquadrado
<b>dez-09</b>	605.991.452,23	45.143,27	(313.901,76)	605.722.693,74	30.672.054,25	5,06%	Enquadrado
jan-10	607.550.810,15	58.959,21	(44.235,20)	607.565.534,16	31.104.304,90	5,12%	Enquadrado
fev-10	611.782.108,87	394.405,83	(35.658,33)	612.140.856,37	31.109.949,00	5,08%	Enquadrado
mar-10	619.171.160,98	458.993,12	(474.364,38)	619.155.789,72	31.570.163,60	5,10%	Enquadrado
abr-10	621.730.175,34	417.232,58	(312.985,18)	621.834.422,74	30.092.543,90	4,84%	Enquadrado

## CONJUNTURA DO MÊS ABRIL/2010

---

### Imóveis – BD

---

- *Alocação atual:*

abril-10		
Alocação da Carteira		
Imóveis	Valor Atual	Alocação
De Uso próprio	1.555	3,3%
Locados a Patrocinadora	37.781	80,4%
Locados a Terceiros	(0)	0,0%
Alienações	(287)	-0,6%
Destinado a Venda	(7)	0,0%
<b>Total</b>	<b>39.042</b>	<b>100,0%</b>

- *Existem os seguintes valores a receber:*

abril-10			
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  
ABRIL/2010**

- *Enquadramento da carteira de imóveis.*

Recursos garantidores	Valores		
	jan-10	fev-10	mar-10
<b>Discriminação</b>			
Ativos programa de investimentos	R\$ 607.550.810,15	R\$ 611.782.108,87	R\$ 619.171.160,98
Disponibilidades	R\$ 58.959,21	R\$ 394.405,83	R\$ 458.993,12
Valores a pagar exigível operacional	R\$ (822.338,82)	R\$ (1.104.775,07)	R\$ (1.829.804,46)
<b>Total</b>	R\$ 606.787.430,54	R\$ 611.071.739,63	R\$ 617.800.349,64
<b>Carteira de imóveis</b>	R\$ 46.680.834,54	R\$ 46.124.094,18	R\$ 39.000.518,56
<b>Alocação</b>	7,69%	7,55%	6,31%

Pela 3792/09	Enquadrada	Enquadrada	Enquadrada
<b>Pela política de investimento</b>	<b>Enquadrada</b>	<b>Enquadrado</b>	<b>Enquadrado</b>

Recursos garantidores	Valores		
	abr-10	mai-10	jun-10
<b>Discriminação</b>			
Ativos programa de investimentos	R\$ 621.730.175,34		
Disponibilidades	R\$ 417.232,58		
Valores a pagar exigível operacional	R\$ (1.922.160,33)		
<b>Total</b>	R\$ 620.225.247,59	R\$ -	R\$ -
<b>Carteira de imóveis</b>	R\$ 39.042.836,15		
<b>Alocação</b>	6,29%		

Pela 3792/09	Enquadrada	Desenquadrada	Desenquadrada
<b>Pela política de investimento</b>	<b>Enquadrada</b>	<b>Desenquadrado</b>	<b>Desenquadrado</b>

CONJUNTURA DO MÊS  
ABRIL/2010

---

Empréstimo a Participantes – BD

---

- *Em atraso*

<b>abril-10</b>			
<b>Tipo</b>	<b>Mês</b>		<b>Total</b>
	<b>Anterior</b>	<b>Atual</b>	<b>R\$ mil</b>
Ativos	28	2	30
Assistidos	25	1	26
Auto patrocinados	18	1	19
Ex participantes	52	0	52
<b>Total</b>	<b>123</b>	<b>4</b>	<b>127</b>

## CONJUNTURA DO MÊS ABRIL/2010

### 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
dez-09	50.500	187	5.069	296	296	45.618
jan-10	45.618	109	0	267	267	45.727
fev-10	45.727	403	0	269	269	46.130
mar-10	46.130	323	0	271	271	46.453
abr-10	46.453	330	0	273	273	46.783



## CONJUNTURA DO MÊS ABRIL/2010

---

### Estratégia – Plano BD

---

- *Deliberações:*

#### **1) Renda Fixa (Fundo Quixaba):**

- ✓ Manter posição de curto e médio prazo, com alocações em LFT, LTN, DPGE's e Debêntures tem em vista que o fundo é utilizado para pagamento de benefícios.

#### **2) Renda Fixa (Fundo Jeri):**

- ✓ Fundo que aloca em títulos atrelados a índice de preços onde se segue o que foi definido na alocação objetivo do ALM.

#### **3) Renda Variável (Fundo Cumbuco):**

- ✓ Fundo sem índice de referência do mercado. Aprovado pelo comitê para a compra de ações "small caps" e 1ª e 2ª linha, tendo sua estratégia definida pelo gestor.

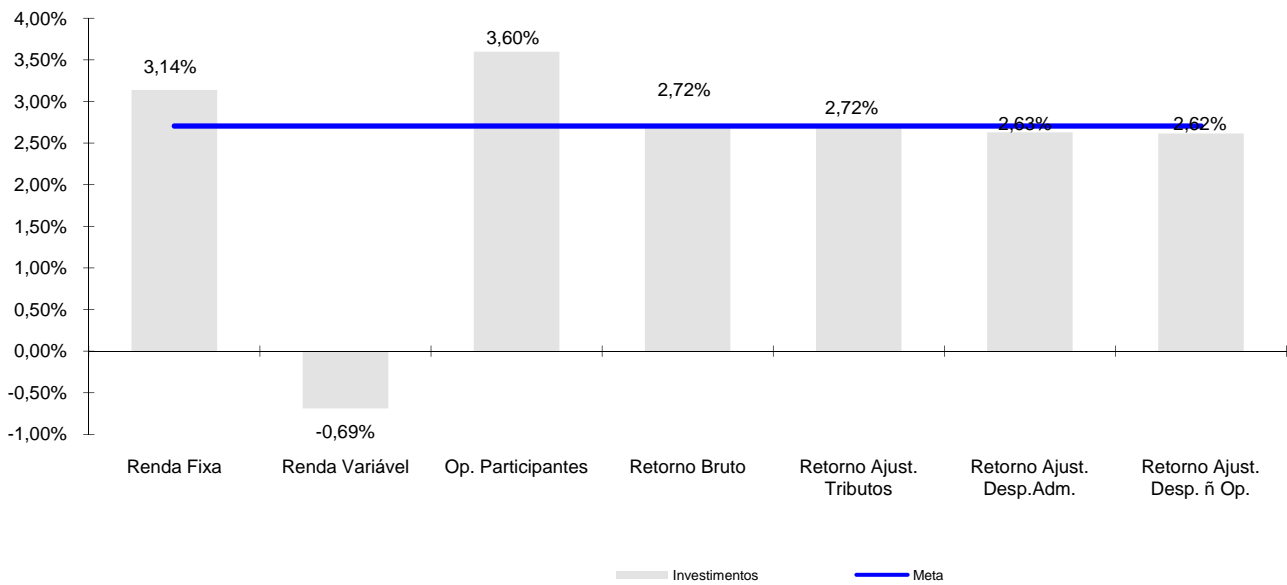
#### **4) Imóveis:**

- ✓ Como atualmente todos os imóveis estão locados a patrocinadora. Estamos sempre levando ao conhecimento da diretoria a necessidade que todos sejam todos corrigidos pelo mínimo atuarial.

## CONJUNTURA DO MÊS ABRIL/2010

### Plano de Contribuição Definida

#### RENDIMENTO ACUMULADO DOS INVESTIMENTOS DA FAELCE - ANO 2010





**CONJUNTURA DO MÊS  
ABRIL/2010**

**INVESTIMENTOS**

**FAELCE**

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

TAXA INTERNA DE RETORNO					
Investimentos	jan-2010	fev-2010	mar-2010	abr-2010	Ano 2010
Renda Fixa	0,78%	0,79%	0,88%	0,66%	3,14%
Renda Variável	-1,12%	1,34%	2,58%	-3,41%	<b>-0,69%</b>
Op. Participantes	0,87%	1,03%	0,91%	0,75%	3,60%
Retorno Bruto	0,56%	0,87%	1,08%	0,18%	2,72%
Retorno Ajust. Prov. IR	0,56%	0,87%	1,08%	0,18%	2,72%
Retorno Ajust. Desp. Adm.	0,54%	0,85%	1,06%	0,16%	2,63%
Retorno Ajust. Desp. ñ Op.	0,53%	0,85%	1,06%	0,15%	2,62%

INDICADORES					
Índices	jan-2010	fev-2010	mar-2010	abr-2010	Ano 2010
Selic	0,66%	0,59%	0,76%	0,66%	2,71%
Ibx-M	4,29%	1,29%	7,06%	-5,09%	7,34%

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (R\$ MIL)					
Renda Fixa	241	248	278	213	981
Renda Variável	-52	63	122	-165	-32
Investimento Imobiliário	0	0	0	0	0
Operações c/ Participantes	30	36	32	26	124
Operação c/ Patrocinadora	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>219</b>	<b>347</b>	<b>432</b>	<b>74</b>	<b>1.072</b>
(-) Tributos	0	0	0	0	0
(-) Desp. Adm. Inv.	-9	-8	-8	-11	-36
(-) Desp. ñ Operacionais	-2	-1	-1	-1	-5
<b>RESULTADO LÍQUIDO</b>	<b>207</b>	<b>338</b>	<b>423</b>	<b>62</b>	<b>1.030</b>

CONJUNTURA DO MÊS  
ABRIL/2010

Distribuição dos Benefícios Concedidos e Conceder - CD

abril-10	
Plano CD	
Alocação em R\$ mil	Benefícios Concedidos/a Conceder/Risco
<b>Provisões Matemáticas</b>	40.606.441
<b>Benefícios concedidos</b>	2.326.250
<b>Benefícios a conceder</b>	36.856.567
<b>Provisão benefícios de risco</b>	1.423.625
<b>Renda Fixa</b>	32.260.354
<i>Fundos</i>	32.260.354
PACTUAL Bitupitá	32.260.354
<b>Renda Variável</b>	4.683.773
<i>Fundos</i>	4.683.773
WESTERN Cumbuco	4.683.773
<b>Empréstimo a participantes</b>	3.580.663
Ativos	3.382.868
Assistidos	197.794
<b>Total</b>	40.524.790
<b>Outras Contas</b>	81.651
<b>RM - a definir</b>	(0)

CONJUNTURA DO MÊS  
ABRIL/2010

---

**abril-10**

---

**Alocação Proposta (ALM) x Posição Atual**

---

Segmentos de alocação	Variação (%)		
	Proposto	Atual	Desvio
Renda Fixa	83,98%	79,61%	4,37%
Renda Variável	5,00%	11,56%	-6,56%
Empréstimos	11,02%	8,84%	2,18%
<b>Total</b>	100,00%	100,00%	0,00%

Alocação atual da carteira de investimentos – CD

---



---

**abril-10**

---

SEGMENTOS	LIMITE	VALOR (R\$mil)	ALOCAÇÃO
<b>RENDA FIXA</b>	<b>100%</b>	R\$ 32.260.617	79,6%
<b>Fundos</b>		32.260.617	100,0%
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>50%</b>	R\$ 4.683.773	11,6%
Ações		0	0,0%
Fundos		4.683.773	100,0%
<b>OP.PARTICIPANTES</b>	<b>15%</b>	3.578.057	8,8%
<b>Total de Recursos</b>		R\$ 40.522.448	100,0%

---

## CONJUNTURA DO MÊS ABRIL/2010

---

### 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.

### Empréstimo a Participantes – CD

---

- *Em atraso*

abril-10			
Tipo	Mês (R\$mil)		
	Anterior	Atual	Total
Ativos	8	3	11
Assistidos	0	0	0
Auto patrocinados	0	0	0
Ex participantes	4	1	5
<b>Total</b>	12	4	16

Com foco no conceito multigestão, o plano CD se diferencia por possuir dois 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.

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  
ABRIL/2010**

---

## CONJUNTURA DO MÊS ABRIL/2010

### 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
fev/10	1,29290	29,29%	4,54327731
mar/10	1,30387	30,39%	4,57027990
abr/10	1,31763	31,76%	4,60501689
mai/10	1,31959	31,96%	4,63568203

#### 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%
jan/10	0,52%	0,66%	38,47%	1,24%	37,79%
fev/10	0,85%	0,59%	39,38%	1,27%	39,54%
mar/10	1,06%	0,76%	40,21%	1,01%	40,94%
abr/10	0,15%	0,67%	41,28%	1,06%	42,43%



CONJUNTURA DO MÊS  
ABRIL/2010

---

abril-10			
Total Investimentos	Patrimônio	Retorno	
		Mês	Ano
Renda Fixa	32.260.617	0,66%	3,14%
Pactual BITUPITA *	32.260.617	0,66%	3,14%
Renda Variável	4.683.773	-3,41%	-0,22%
WESTERN CUMBUCO	4.683.773	-3,41%	-0,22%
Emprestimo a Participantes	3.578.057	0,75%	3,60%

**CONJUNTURA DO MÊS  
ABRIL/2010**

<b>PLANO CD</b>	<b>Fev/10</b>	<b>Mar/10</b>	<b>Abr/10</b>	<b>2010</b>
<b>PATRIMÔNIO DO MÊS ANTERIOR</b>	<b>39.674.270</b>	<b>40.121.302</b>	<b>40.437.123</b>	<b>39.222.051</b>
<b>RECURSOS COLETADOS</b>	<b>310.474</b>	<b>307.151</b>	<b>375.167</b>	<b>1.323.606</b>
Patrocinadora	153.369	152.231	185.940	655.509
Participantes	154.153	152.343	186.829	656.546
Autofinanciados	2.907	2.557	2.347	11.374
Remuneração das Contribuições em Atraso	45	21	50	177
Migração	0	0	0	0
<b>RECURSOS UTILIZADOS</b>	<b>(178.874)</b>	<b>(391.772)</b>	<b>(61.020)</b>	<b>(692.811)</b>
Benefícios Pag. Único (Resgates e Pensões)	(20.065)	(22.247)	(22.373)	(85.958)
Benefícios Renda Continuada	0	0	0	0
Institutos (Resgate e Portabilidade)	(158.810)	(369.525)	(38.647)	(606.852)
<b>RESULTADO INVESTIMENTOS</b>	<b>347.687</b>	<b>433.330</b>	<b>75.025</b>	<b>1.075.439</b>
Renda Fixa	248.411	278.469	213.081	980.751
Renda Variável	62.684	122.069	(165.264)	(32.357)
Fundos RV (Rendas/Variação Positivas)	62.684	122.069	0	184.753
Fundos RV (Deduções/Variação Negativa)	0	0	(165.264)	(217.111)
Empréstimo a Participantes	36.591	32.792	27.209	127.046
Op.Participantes (Rendas/Variação Positivas)	50.519	48.234	39.520	179.637
Op.Participantes (Deduções/Variação Negativa)	(13.927)	(15.442)	(12.311)	(52.591)
<b>DESPESAS</b>	<b>(30.975)</b>	<b>(31.338)</b>	<b>(156.972)</b>	<b>(297.448)</b>
Custeio Administrativo Previdencial	(21.994)	(21.806)	(144.078)	(211.292)
Custeio Administrativo Investimento	(7.839)	(8.469)	(12.102)	(80.817)
Despesas Relacionadas com Disponível	(1.142)	(1.063)	(792)	(5.339)
<b>CONSTITUIÇÃO/ REVERSÃO DE FUNDOS</b>	<b>(1.279)</b>	<b>(1.550)</b>	<b>(1.729)</b>	<b>36.757</b>
Fundo (Investimento)	(1.279)	(1.550)	(1.729)	36.757
<b>PATRIMÔNIO PARA CÁLCULO DA COTA</b>	<b>40.121.302</b>	<b>40.437.123</b>	<b>40.667.595</b>	<b>40.667.595</b>



## CONJUNTURA DO MÊS ABRIL/2010

---

### Estratégia – Plano CD

---

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

Têm por objetivo ter uma rentabilidade mínima de 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 ingresso de capitais e a melhora dos preços das exportações brasileiras poderão compensar, no curtíssimo prazo, a aversão ao risco decorrente da deterioração da situação fiscal de alguns países da Europa. A cotação da moeda americana deve continuar volátil em maio.

#### **Juros**

A próxima reunião do Copom será em junho. A perspectiva é de aumento da taxa Selic em 0,75% (de 9,50% para 10,25% a.a.). A atuação mais forte do Banco Central visa combater os riscos para a inflação diante do aquecimento da economia. Para dezembro deste ano, projetamos a Selic em 12,50%.

---

<sup>2</sup> Itaú



## CONJUNTURA DO MÊS ABRIL/2010

---

### **Inflação**

Uma menor pressão dos preços dos alimentos contribuirá para uma desaceleração do IPCA em maio (projetamos 0,45%). No entanto, a projeção para o IPCA em 2010 subiu de 5,5% para 5,7% (4,5% é o centro da meta de inflação)

### **Bolsa**

A projeção para o Ibovespa em dezembro de 2010 segue entre 78 e 80 mil pontos. O crescimento da economia brasileira acima das expectativas e o lucro das empresas respaldam esse cenário.

A indefinição da crise europeia e o aumento da aversão ao risco poderão aumentar a volatilidade no mercado de ações mundial.