



CONJUNTURA DO MÊS MAIO/2010

Conteúdo

Análise macro econômica do mês.....	2
Plano de Benefício Definido	3
Distribuição dos Benefícios Concedidos e Conceder – BD.....	6
Análise da carteira de renda fixa e variável.....	8
Acompanhamento do enquadramento da carteira própria	8
Imóveis – BD	9
Empréstimo a Participantes – BD.....	11
Operação com a Patrocinadora – BD	12
Estratégia – Plano BD	13
Plano de Contribuição Definida	14
Distribuição dos Benefícios Concedidos e Conceder - CD	16
Alocação atual da carteira de investimentos – CD.....	17
Análise das carteiras de renda fixa e variável.....	18
Empréstimo a Participantes – CD.....	18
Indicadores e informações financeiras.....	20
Estratégia – Plano CD	22
Perspectivas do mercado financeiro	22

CONJUNTURA DO MÊS MAIO/2010

Análise macro econômica do mês

Apresentamos uma compilação de análises do gestor¹.

Novamente, e com boa intensidade, os ativos financeiros foram negativamente afetados pelo movimento de aversão a risco, causado por problemas fiscais nos países da zona do Euro. Desta vez, não apenas a Grécia causou preocupações, como também Portugal e Espanha, afetados pelo baixo crescimento econômico, dívida pública e déficits fiscais elevados. Como consequência, a Zona do Euro, junto com o FMI, divulgou um pacote financeiro de ajuda aos países membros, de cerca de USD1 trilhão, com o intuito de estabilizar os mercados financeiros. Mesmo assim, este movimento não foi suficiente para restabelecer a confiança da moeda europeia que caiu cerca de 7,5% contra o dólar americano e, nem para reduzir o "spread" das taxas de juros do mercado financeiro europeu. O mercado americano também sentiu os efeitos da aversão a risco: bolsas em forte queda e a volatilidade em alta. No Brasil, os ativos financeiros seguiram o comportamento dos mercados globais: o Ibovespa caiu quase 7% e o real se desvalorizou 4,5%. A "boa" notícia foi o comportamento das taxas de juros futuras, que tiveram forte queda. O motivo desse movimento foi o efeito deflacionário que a crise europeia teria no mercado local, fazendo com que o BACEN não precisasse aumentar a taxa básica de juros de forma significativa.

Entretanto, os indicadores econômicos continuaram a mostrar dados fortes, especialmente em relação ao mercado de trabalho, no qual a taxa de desemprego atingiu o patamar mais baixo da série, e à produção industrial. Com relação à inflação, o IPCA de abril veio ligeiramente acima do consenso, mas outros índices apontaram forte queda do grupo alimentação, sugerindo arrefecimento dos índices de preços para o mês de junho.

¹Fonte: Sul America Investimentos.

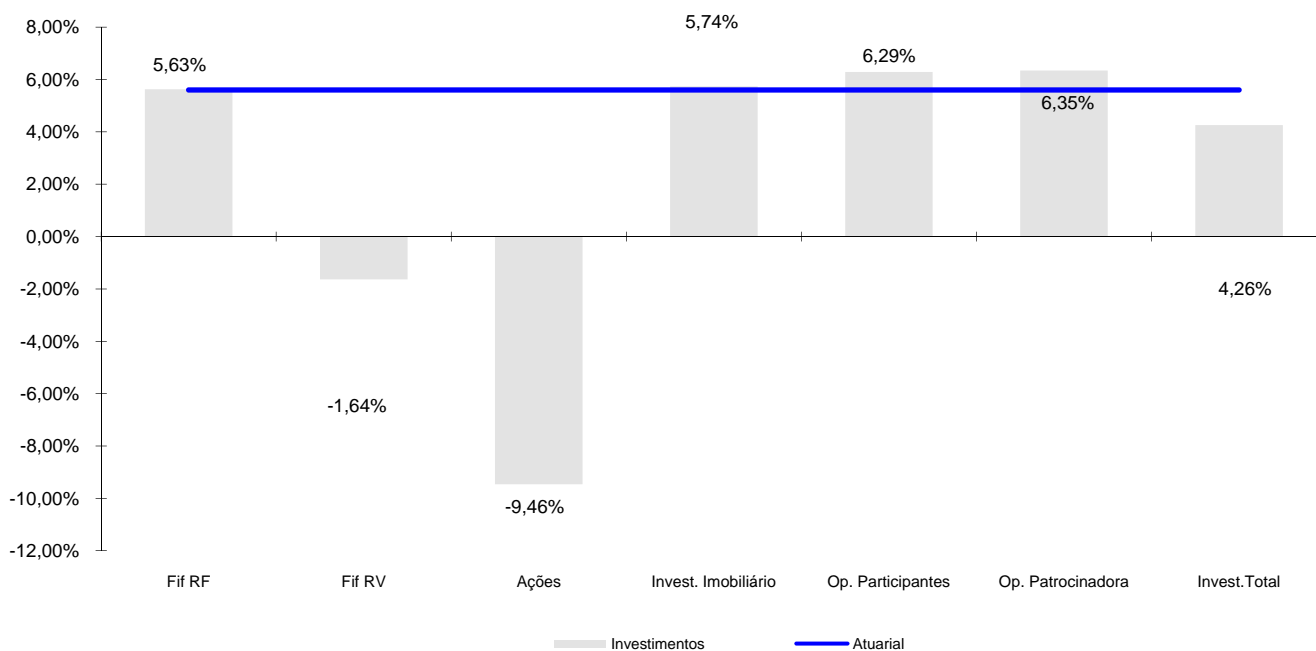
CONJUNTURA DO MÊS MAIO/2010

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 MAIO/2010

maio-10

Alocação Proposta (ALM) x Posição Atual

Segmentos de alocação	Variação (%)		
	Proposto	Atual	Desvio
Renda Fixa	73,74%	75,62%	-1,88%
Renda Variável	15,22%	15,92%	-0,70%
Imóveis	8,00%	6,37%	1,63%
Operações com participantes	3,04%	2,09%	0,95%
Total	100,00%	100,00%	0,00%

CONJUNTURA DO MÊS
MAIO/2010

INVESTIMENTOS

FAELCE

Quadro de Desempenho dos Investimentos - Plano Benefício Definido - BD

TAXA INTERNA DE RETORNO						
Investimentos	jan-2010	fev-2010	mar-2010	abr-2010	mai-2010	Ano 2010
Renda Fixa	1,03%	1,15%	1,31%	0,95%	1,08%	5,63%
Renda Variável	0,08%	0,80%	2,02%	0,30%	-6,99%	-4,17%
Investimento Imobiliário	-0,09%	1,60%	2,61%	0,83%	0,66%	5,74%
Op. Participantes	1,10%	0,88%	1,54%	1,24%	1,38%	6,29%
Op. Patrocinadora	0,82%	1,47%	1,29%	1,30%	1,32%	6,35%
Retorno Bruto	0,80%	1,15%	1,50%	0,88%	-0,13%	4,26%
Retorno Ajust. Prov. IR	0,80%	1,15%	1,50%	0,88%	-0,13%	4,26%
Retorno Ajust. Desp. Adm.	0,77%	1,12%	1,48%	0,85%	-0,15%	4,14%
Retorno Ajust. Desp. ñ Op.	0,77%	1,12%	1,47%	0,84%	-0,15%	4,13%

INDICADORES						
Índices	jan-2010	fev-2010	mar-2010	abr-2010	mai-2010	Ano 2010
Atuarial	1,29%	1,11%	1,12%	1,12%	0,84%	5,60%
Selic	0,66%	0,59%	0,76%	0,66%	0,75%	3,48%
Ibovespa-M	-4,65%	1,68%	5,82%	-4,04%	-6,64%	-8,08%
Ibx-M	-4,47%	1,29%	5,97%	0,00%	0,00%	2,54%
Inpc	0,88%	0,70%	0,71%	0,71%	0,43%	3,48%
IPCA + 7% aa	1,24%	1,27%	1,01%	1,01%	0,92%	5,57%

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (R\$ MIL)						
Renda Fixa	4.646	5.209	6.011	4.444	5.066	25.376
Renda Variável	76	754	1.918	292	-6.993	-3.952
Investimento Imobiliário	-43	733	1.132	322	259	2.403
Operações c/ Participantes	139	113	198	158	174	783
Operação c/ Patrocinadora	376	672	594	603	616	2.861
RESULTADO BRUTO	5.194	7.481	9.853	5.819	-877	27.471
(-) Tributos	0	0	0	0	0	0
(-) Desp. Adm. Inv.	-155	-136	-147	-199	-130	-768
(-) Desp. ñ Operacionais	-9	-9	-9	-10	-9	-45
RESULTADO LÍQUIDO	5.030	7.335	9.697	5.611	-1.016	26.658

CONJUNTURA DO MÊS
MAIO/2010

Distribuição dos Benefícios Concedidos e Conceder – BD

maio-10						
Plano BD						
Alocação em R\$ mil	Benefícios		Simulação			
	Concedidos/a Conceder		Concedidos		A conceder	
Provisões Matemáticas	606.856.648		452.586.410		154.270.238	
Benefícios concedidos	491.719.556		491.719.556		0	
Benefícios a conceder	163.433.340				163.433.340	
Provisões matemáticas a constituir	(48.296.248)		(39.133.146)		(9.163.102)	
Renda Fixa	467.308.406	70%	467.308.406	86%	0	0%
<i>Fundos</i>	467.308.406		467.308.406		0	
BB Quixaba	57.451.070		57.451.070			
SUL AMÉRICA Jeri	409.857.336		409.857.336			
Renda Variável	98.361.277	15%	0	0%	98.361.277	81%
<i>Fundos</i>	70.591.698		0		70.591.698	
MELLON Ennesa	8.203.890				8.203.890	
WESTERN Cumbuco	62.387.808				62.387.808	
<i>Carteira Própria</i>	27.769.579		0		27.769.579	
Coelce	27.769.579				27.769.579	
Imóveis	39.384.354	6%	19.692.177	4%	19.692.177	16%
Uso Próprio	1.554.662		777.331		777.331	
Locados Patrocinadora	37.829.692		18.914.846		18.914.846	
Locados Terceiros	0		0		0	
Participações	0		0		0	
Direitos em Alienações	0		0		0	
Outros Investimentos Imobiliários	0		0		0	
Empréstimo a participantes	12.903.330	2%	9.629.765	2%	3.273.565	3%
Ativos	3.273.565				3.273.565	
Assistidos	9.629.765		9.629.765			
CCD	47.124.700	7%	47.124.700	9%	0	0%
Total	665.082.068		543.755.049		121.327.019	
* Outras Contas	(8.058.611)		(8.058.611)			
RM - a definir	50.166.809		83.110.028		(32.943.219)	

CONJUNTURA DO MÊS
MAIO/2010

maio-10

Alocação da carteira de investimentos

SEGMENTOS	LIMITE	VALOR (R\$mil)	ALOCAÇÃO
RENDA FIXA	100%	R\$ 467.308.363	75,7%
Fundos		467.308.363	75,7%
Debêntures		0	0,0%
RENDA VARIÁVEL	70%	R\$ 98.361.319	15,9%
Fundos		70.591.739	71,8%
Ações		27.769.579	28,2%
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	10%	R\$ -	0,0%
IMÓVEIS	8%	39.084.539	6,3%
Op.PARTICIPANTES	15%	R\$ 12.892.136	2,1%
Total da Resolução		R\$ 617.646.357	100,0%
Op.PATROCINADORA	0%	R\$ 47.124.700	
Total de Recursos		R\$ 664.771.057	

CONJUNTURA DO MÊS MAIO/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
Conta	12300.00.00.00.00	11000.00.00.00.00	21300.00.00.00.00		12330.60.10.00.00		
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%	Enquadrado
dez-09	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
mai-10	617.957.367,91	417.232,58	(319.546,45)	618.055.054,04	25.184.047,55	4,07%	Enquadrado

CONJUNTURA DO MÊS MAIO/2010

A EFPC detentora de plano de enquadramento aprovado pelo Conselho Monetário Nacional, nos termos da Resolução CMN nº 3.121, de 2003, e suas alterações, deve elaborar e enviar, semestralmente, à PREVIC o relatório de execução acompanhado do parecer do Conselho Fiscal atestando as providências adotadas, até 30 (trinta) de setembro e 31 (trinta e um) de março para os primeiro e segundo semestres, respectivamente.

Imóveis – BD

- *Alocação atual:*

maio-10		
Alocação da Carteira		
Imóveis	Valor Atual	Alocação
De Uso próprio	1.555	3,3%
Locados a Patrocinadora	37.826	80,5%
Locados a Terceiros	(0)	0,0%
Alienações	(287)	-0,6%
Destinado a Venda	(8)	0,0%
Total	39.085	100,0%

- *Existem os seguintes valores a receber:*

maio-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
Total			1.320.800

**CONJUNTURA DO MÊS
MAIO/2010**

- *Enquadramento da carteira de imóveis.*

Recursos garantidores	Valores		
	jan-10	fev-10	mar-10
Discriminação			
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)
Total	R\$ 606.787.430,54	R\$ 611.071.739,63	R\$ 617.800.349,64
Carteira de imóveis	R\$ 46.680.834,54	R\$ 46.124.094,18	R\$ 39.000.518,56
Alocação	7,69%	7,55%	6,31%
Pela 3792/09	Enquadrada	Enquadrada	Enquadrada
Pela política de investimento	Enquadrada	Enquadrado	Enquadrado

Recursos garantidores	Valores		
	abr-10	mai-10	jun-10
Discriminação			
Ativos programa de investimentos	R\$ 621.730.175,34	R\$ 617.957.367,91	
Disponibilidades	R\$ 417.232,58	R\$ 427.467,50	
Valores a pagar exigível operacional	R\$ (1.922.160,33)	R\$ (2.202.486,64)	
Total	R\$ 620.225.247,59	R\$ 616.182.348,77	R\$ -
Carteira de imóveis	R\$ 39.042.836,15	R\$ 39.084.538,96	
Alocação	6,29%	6,34%	
Pela 3792/09	Enquadrada	Enquadrada	Desenquadrada
Pela política de investimento	Enquadrada	Enquadrado	Desenquadrado

CONJUNTURA DO MÊS MAIO/2010

Empréstimo a Participantes – BD

- *Em atraso*

Empréstimos com mais de três prestações em atraso são gravados no Sistema de Proteção a Crédito. Após isso são enviados a UGB Jurídica para cobrança para acordo ou medida judicial.

maio-10			
Tipo	Mês		Total
	Anterior	Atual	R\$ mil
Ativos	26	1	27
Assistidos	25	1	26
Auto patrocinados	18	1	19
Ex participantes	52	1	53
Total	121	4	125

CONJUNTURA DO MÊS MAIO/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
mai-10	46.783	342	0	275	275	47.125

CONJUNTURA DO MÊS MAIO/2010

Estratégia – Plano BD

- *Deliberações:*

1) Renda Fixa (Fundo Quixaba):

- ✓ Manter posição de curto e médio prazo, com alocações em títulos pós-fixados, Debêntures atreladas ao CDI, LTN's e NTN-B aproveitando a abertura das taxas 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;
- ✓ Aprovada alocação de R\$8.500.000,00 para adequar a alocação objetiva, conforme estudo desenvolvido pela RiskOffice.

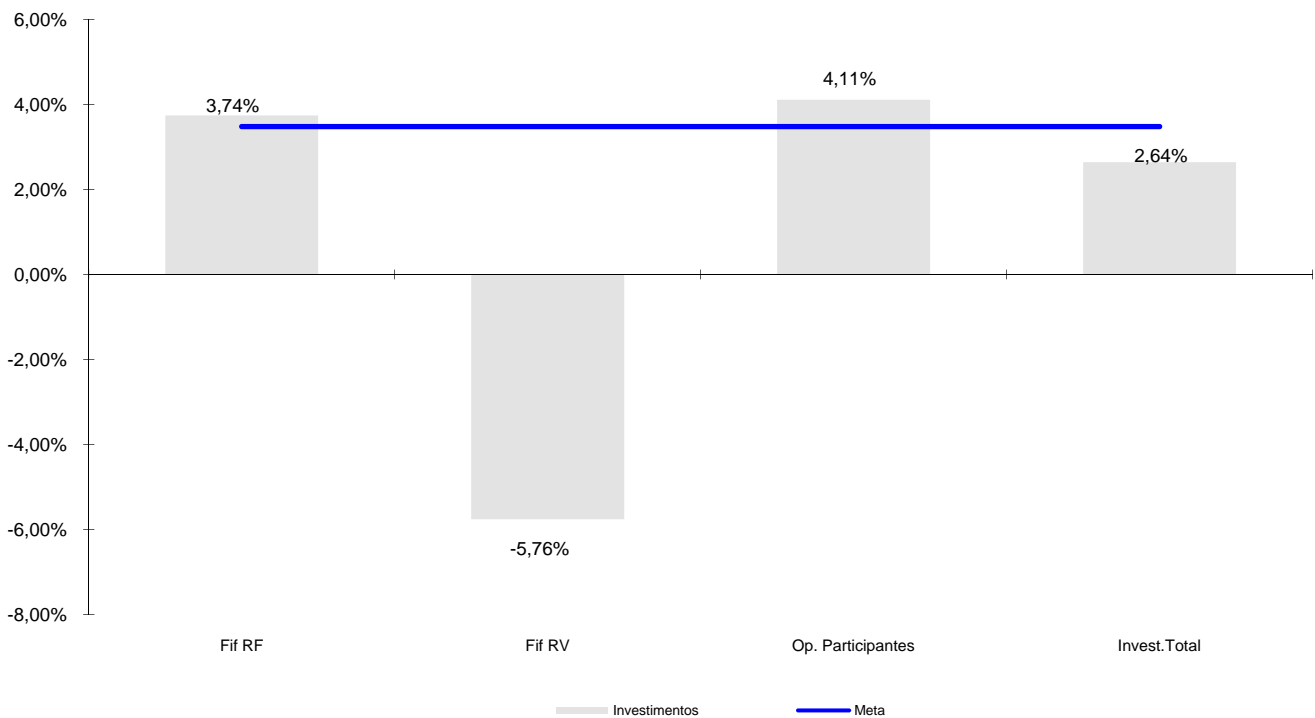
4) Imóveis:

- ✓ 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 MAIO/2010

Plano de Contribuição Definida

RENDIMENTO ACUMULADO DOS INVESTIMENTOS DA FAELCE - ANO 2010



CONJUNTURA DO MÊS
MAIO/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	mai-2010	Ano 2010
Renda Fixa	0,78%	0,79%	0,88%	0,66%	0,59%	3,74%
Renda Variável	-1,12%	1,34%	2,58%	-3,41%	-5,09%	-5,76%
Op. Participantes	0,87%	1,03%	0,91%	0,75%	0,49%	4,11%
Retorno Bruto	0,56%	0,87%	1,08%	0,18%	-0,07%	2,64%
Retorno Ajust. Prov. IR	0,56%	0,87%	1,08%	0,18%	-0,07%	2,64%
Retorno Ajust. Desp. Adm.	0,54%	0,85%	1,06%	0,16%	-0,09%	2,53%
Retorno Ajust. Desp. ñ Op.	0,53%	0,85%	1,06%	0,15%	-0,09%	2,51%

INDICADORES						
Índices	jan-2010	fev-2010	mar-2010	abr-2010	mai-2010	Ano 2010
Selic	0,66%	0,59%	0,76%	0,66%	0,75%	3,48%
Ibx-M	4,29%	1,29%	7,06%	-5,09%	-6,46%	0,41%

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (R\$ MIL)						
Renda Fixa	241	248	278	213	191	1.171
Renda Variável	-52	63	122	-165	-238	-271
Investimento Imobiliário	0	0	0	0	0	0
Operações c/ Participantes	30	36	32	26	17	141
Operação c/ Patrocinadora	0	0	0	0	0	0
RESULTADO BRUTO	219	347	432	74	-30	1.042
(-) Tributos	0	0	0	0	0	0
(-) Desp. Adm. Inv.	-9	-8	-8	-11	-7	-44
(-) Desp. ñ Operacionais	-2	-1	-1	-1	-1	-6
RESULTADO LÍQUIDO	207	338	423	62	-39	992

CONJUNTURA DO MÊS
MAIO/2010

Distribuição dos Benefícios Concedidos e Conceder - CD

maio-10	
Plano CD	
Alocação em R\$ mil	Benefícios Concedidos/a Conceder/Risco
Provisões Matemáticas	40.831.699
Benefícios concedidos	2.301.777
Benefícios a conceder	37.101.099
Provisão benefícios de risco	1.428.823
Renda Fixa	32.617.340
<i>Fundos</i>	32.617.340
PACTUAL Bitupitá	32.617.340
Renda Variável	4.445.543
<i>Fundos</i>	4.445.543
WESTERN Cumbuco	4.445.543
Empréstimo a participantes	3.628.817
Ativos	3.448.397
Assistidos	180.420
Total	40.691.700
Outras Contas	139.999
RM - a definir	0

CONJUNTURA DO MÊS
MAIO/2010

maio-10			
Alocação Proposta (ALM) x Posição Atual			
Segmentos de alocação	Variação (%)		
	Proposto	Atual	Desvio
Renda Fixa	83,98%	79,98%	4,00%
Renda Variável	5,00%	11,02%	-6,02%
Empréstimos	11,02%	9,00%	2,02%
Total	100,00%	100,00%	0,00%

Alocação atual da carteira de investimentos – CD

maio-10			
SEGMENTOS	LIMITE	VALOR (R\$mil)	ALOCAÇÃO
RENDA FIXA	100%	R\$ 32.617.605	80,2%
Fundos		32.617.605	100,0%
RENDA VARIÁVEL	50%	R\$ 4.445.543	10,9%
Ações		0	0,0%
Fundos		4.445.543	100,0%
OP.PARTICIPANTES	15%	3.622.974	8,9%
Total de Recursos		R\$ 40.686.122	100,0%

CONJUNTURA DO MÊS MAIO/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*

maio-10				
Tipo	Mês (R\$mil)			Total
	Anterior	Atual	Total	
Ativos	9	7	16	
Assistidos	0	0	0	
Auto patrocinados	0	0	0	
Ex participantes	4	1	5	

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 dois 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 MAIO/2010

CONJUNTURA DO MÊS MAIO/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
jun/10	1,31834	31,83%	4,67051418

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%
mai/10	-0,09%	0,75%	42,22%	0,92%	43,74%

**CONJUNTURA DO MÊS
MAIO/2010**

maio-10			
Total Investimentos	Patrimônio	Retorno	
		Mês	Ano
Renda Fixa	32.617.605	0,59%	3,74%
Pactual BITUPITÁ	32.617.605	0,59%	3,74%
Renda Variável	4.445.543	-5,09%	-5,29%
WESTERN CUMBUCO	4.445.543	-5,09%	-5,29%
Emprestimo a Participantes	3.622.974	0,49%	4,11%

PLANO CD	Mar/10	Abr/10	Mai/10	2010
PATRIMÔNIO DO MÊS ANTERIOR	40.121.302	40.437.123	40.667.595	39.222.051
RECURSOS COLETADOS	307.151	375.167	308.056	1.631.662
Patrocinadora	152.231	185.940	152.337	807.846
Participantes	152.343	186.829	153.094	809.640
Autofinanciados	2.557	2.347	2.558	13.933
Remuneração das Contribuições em Atraso	21	50	67	244
Migração	0	0	0	0
RECURSOS UTILIZADOS	(391.772)	(61.020)	(22.299)	(715.109)
Benefícios Pag. Único (Resgates e Pensões)	(22.247)	(22.373)	(22.299)	(108.257)
Benefícios Renda Continuada	0	0	0	0
Institutos (Resgate e Portabilidade)	(369.525)	(38.647)	0	(606.852)
RESULTADO INVESTIMENTOS	433.330	75.025	(29.594)	1.045.845
Renda Fixa	278.469	213.081	190.527	1.171.277
Renda Variável	122.069	(165.264)	(238.230)	(270.588)
Fundos RV (Rendas/Varição Positivas)	122.069	0	0	184.753
Fundos RV (Deduções/Varição Negativa)	0	(165.264)	(238.230)	(455.341)
Empréstimo a Participantes	32.792	27.209	18.110	145.155
Op.Participantes (Rendas/Varição Positivas)	48.234	39.520	37.924	217.561
Op.Participantes (Deduções/Varição Negativa)	(15.442)	(12.311)	(19.815)	(72.405)
DESPESAS	(31.338)	(156.972)	(29.972)	(327.420)
Custeio Administrativo Previdencial	(21.806)	(144.078)	(21.867)	(233.159)
Custeio Administrativo Investimento	(8.469)	(12.102)	(7.488)	(88.305)
Despesas Relacionadas com Disponível	(1.063)	(792)	(616)	(5.956)
CONSTITUIÇÃO/ REVERSÃO DE FUNDOS	(1.550)	(1.729)	(991)	35.766
Fundo (Investimento)	(1.550)	(1.729)	(991)	35.766
PATRIMÔNIO PARA CÁLCULO DA COTA	40.437.123	40.667.595	40.892.795	40.892.795

CONJUNTURA DO MÊS MAIO/2010

Estratégia – Plano CD

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

Na renda fixa tem como objetivo manter uma gestão ativa nos mercados de juros, mantendo um perfil de atuação conservador, visando atingir uma rentabilidade composta entre 88,12% do SELIC e 11,88% do IMA-B.

Na renda variável a alocação em fundo sem índice de referência do mercado, tendo sua estratégia definida pelo gestor;

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

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%.

² Itaú



CONJUNTURA DO MÊS MAIO/2010

Juros:

O Copom aumentou a taxa de juros em 0,75% na reunião de junho (de 9,5% para 10,25% ao ano). Apesar das incertezas provenientes da crise europeia, o Banco Central continuará priorizando o combate aos riscos de alta da inflação, provenientes do forte aquecimento da economia brasileira. É provável que no aumento de 0,75% na próxima reunião.

Inflação

Em junho, o IPCA deverá ter variação mensal de 0,30% (contra 0,43% em maio), em razão das menores pressões sobre os preços dos alimentos e dos medicamentos. A projeção para a taxa anual do IPCA segue ao redor de 6,0%.

Bolsa

O mercado passa por um processo de realização dos ganhos obtidos no ano passado e muita oscilação. Os fundamentos para o crescimento do PIB brasileiro e lucro das empresas são positivos. Alguns gestores projetam bolsa em entre 78-80 mil pontos para o Ibovespa no final de 2010. A volatilidade deve continuar presente em junho por conta do cenário de crise na Europa.

Câmbio:

A aversão ao risco e a redução da entrada de capitais contribuem para a alta da cotação da moeda americana em relação ao real. Oscilações deverão continuar presentes em junho.