



## CONJUNTURA DO MÊS JUNHO/2010

---

### Conteúdo

---

Análise macro econômica do mês.....	2
Plano de Benefício Definido .....	4
Distribuição dos Benefícios Concedidos e Conceder - BD .....	7
Análise da carteira de renda fixa e variável.....	9
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
Análise das carteiras de renda fixa e variável.....	19
Empréstimo a Participantes – CD.....	20
Alocação atual da carteira de investimentos – CD.....	19
Indicadores e informações financeiras.....	21
Estratégia – Plano CD .....	24
Perspectivas do mercado financeiro .....	24

---

---

## CONJUNTURA DO MÊS JUNHO/2010

---

### Análise macro econômica do mês

---

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

*O mês de junho foi marcado, inicialmente, por certa euforia dos mercados, logo sobreposta pela volta das preocupações dos agentes com a inexistência de avanços significativos em relação à situação fiscal dos países: Grécia, Portugal, Espanha e Itália.*

*A redução da aversão ao risco refletida na acomodação de diversas modalidades de ativos (bolsa em alta, dólar se desvalorizando em relação às principais moedas, euro se apreciando em relação ao dólar e a redução do retorno dos títulos norte-americanos de 10 anos) se mostrou passageira, proporcionada mais pela ausência de novos desdobramentos negativos do que por alguma melhora efetiva envolvendo os problemas em torno da Zona do Euro.*

*A economia chinesa, mais uma vez, provocou turbulências. Em um primeiro momento, ao acarretar impacto positivo com a flexibilização do câmbio, fazendo com que os mercados subissem de forma eufórica quando da divulgação da decisão. Depois, veio a revisão para baixo do indicador antecedente de abril (que mede o nível de atividade chinesa), causando preocupações sobre uma possível intensificação da desaceleração econômica dos principais países. Ainda que houvesse consenso de que seria necessário certo desaquecimento chinês, em algum momento a notícia foi suficiente para devolver o viés negativo aos mercados mundiais.*

*Já a economia americana não contribuiu diretamente para essa volatilidade. Os dados macroeconômicos do país sinalizaram certa acomodação do nível de atividade, com destaque para o setor imobiliário que, se por um lado não apresentou nenhuma recuperação empolgante, por outro se estabilizou, principalmente sob a ótica dos preços dos imóveis.*

---

<sup>1</sup>Fonte: BBDTVM.

## CONJUNTURA DO MÊS JUNHO/2010

---

- *Juros*

*Ao contrário da frágil situação externa, a economia doméstica vem preocupando pelo possível excesso de demanda, o que acelera o repasse dos reajustes dos preços, principalmente os do atacado, contaminando os preços de varejo. Diversos indicadores sinalizam a tendência de alta dos juros. Vale destacar o IGP-M, que conta com a participação dos índices de atacado e de construção, responsáveis pelas principais pressões inflacionárias.*

*Como forma de minimizar o processo de difusão da inflação, a autoridade monetária deve continuar com o processo de elevação dos juros. Uma nova alta de 0,75% é esperada pelo mercado para a próxima reunião do Copom.*

- *Câmbio*

*O câmbio no curto prazo poderá sofrer com a elevação da aversão ao risco. No longo prazo, contudo, mantém-se a expectativa de baixa da moeda norte-americana em relação ao real.*

*Tal visão torna-se mais factível se ponderarmos a perspectiva de alta dos juros, o que deve incentivar o fluxo de recursos para o país, bem como a recente oferta pública de ações do Banco do Brasil, que atingiu o montante de R\$ 9,76 bilhões, o que implica considerável entrada de fluxo. Há ainda outras ofertas de ações previstas para acontecer, com destaque para a da Petrobras, que deve alcançar forte visibilidade junto ao investidor estrangeiro.*

- *Bolsa*

*Após alcançar o patamar mínimo de 58 mil pontos, a Bovespa apresentou rápida reação até os 64.800 pontos, registrando, contudo, volume financeiro decrescente e fraca presença de investidores estrangeiros na ponta compradora.*



## CONJUNTURA DO MÊS JUNHO/2010

---

*Não acreditamos que os desdobramentos recentes em torno do crescimento chinês sejam capazes de devolver a bolsa para os 58 mil pontos, o que sugere que o patamar de 60 mil pontos pode representar um bom nível para o rebalanceamento do portfólio do investidor.*

*Tem-se observado maior interesse por papéis atrelados à demanda interna, como forma de capturar as perspectivas positivas para a economia brasileira e minimizar os efeitos de novos desdobramentos do cenário externo. Nesse sentido, salientamos que a carteira Small Caps apresenta 100% de sua alocação voltada ao mercado interno e seu bom desempenho recente reflete esse interesse.*

### Plano de Benefício Definido

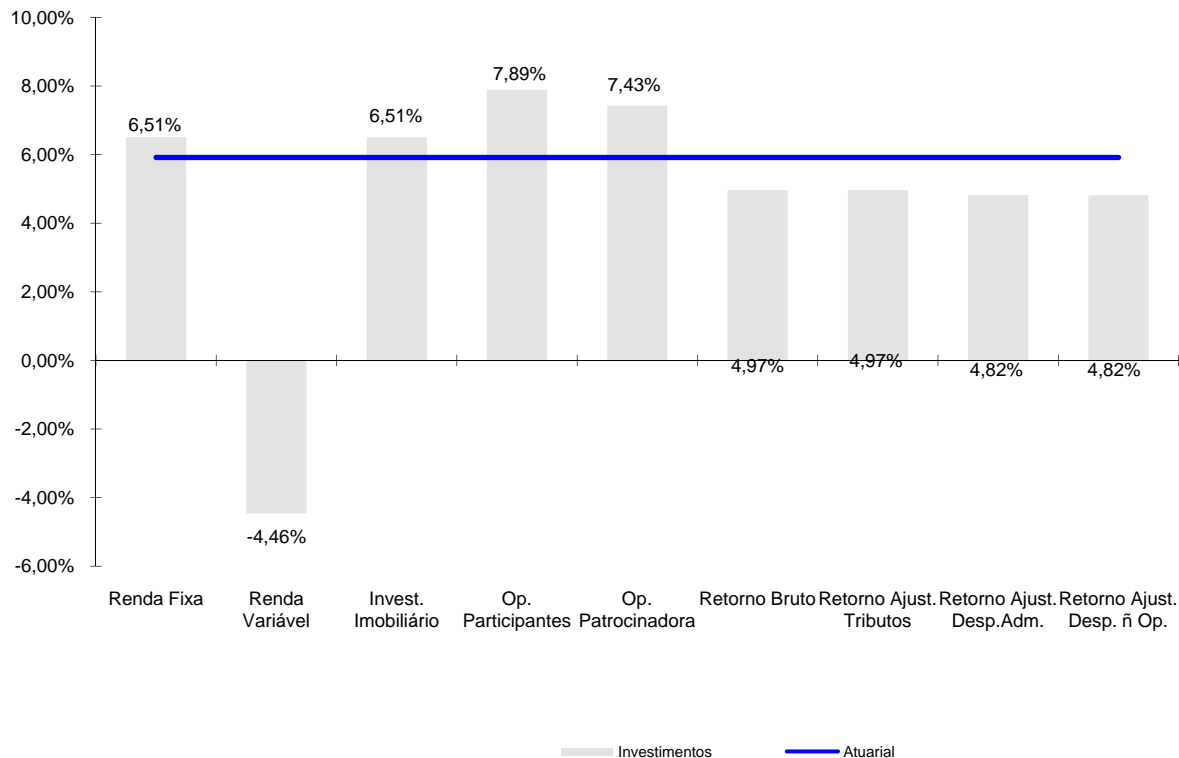
---

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.

## CONJUNTURA DO MÊS JUNHO/2010

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



junho-10

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

Segmentos de alocação	Variação (%)		
	Proposto	Atual	Desvio
Renda Fixa	73,74%	75,97%	-2,23%
Renda Variável	15,22%	15,68%	-0,46%
Imóveis	8,00%	6,30%	1,70%
Operações com participantes	3,04%	2,05%	0,99%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>

**CONJUNTURA DO MÊS  
JUNHO/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	jun-2010	Ano 2010
Renda Fixa	1,03%	1,15%	1,31%	0,95%	1,08%	0,83%	6,51%
Renda Variável	0,08%	0,80%	2,02%	0,30%	-6,99%	-0,33%	-4,46%
Investimento Imobiliário	-0,09%	1,60%	2,61%	0,83%	0,66%	0,68%	6,51%
Op. Participantes	1,10%	0,88%	1,54%	1,24%	1,38%	1,51%	7,89%
Op. Patrocinadora	0,82%	1,47%	1,29%	1,30%	1,32%	1,02%	7,43%
Retorno Bruto	0,80%	1,15%	1,50%	0,88%	-0,13%	0,68%	4,97%
Retorno Ajust. Prov. IR	0,80%	1,15%	1,50%	0,88%	-0,13%	0,68%	4,97%
Retorno Ajust. Desp. Adm.	0,77%	1,12%	1,48%	0,85%	-0,15%	0,66%	4,82%
Retorno Ajust. Desp. ñ Op.	0,77%	1,12%	1,47%	0,84%	-0,15%	0,66%	4,82%

INDICADORES							
Índices	jan-2010	fev-2010	mar-2010	abr-2010	mai-2010	jun-2010	Ano 2010
Atuarial	1,29%	1,11%	1,12%	1,12%	0,84%	0,30%	5,92%
Selic	0,66%	0,59%	0,76%	0,66%	0,75%	0,79%	4,29%
Ibovespa-M	-4,65%	1,68%	5,82%	-4,04%	-6,64%	-3,35%	-11,16%
Ibx -M	-4,47%	1,29%	5,97%	0,00%	0,00%	0,00%	2,54%
Inpc	0,88%	0,70%	0,71%	0,71%	0,43%	-0,11%	3,36%
IPCA + 7% aa	1,24%	1,27%	1,01%	1,01%	0,92%	0,49%	6,08%

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (R\$ MIL)							
Renda Fixa	4.646	5.209	6.011	4.444	5.066	3.884	29.260
Renda Variável	76	754	1.918	292	-6.993	-329	-4.282
Investimento Imobiliário	-43	733	1.132	322	259	266	2.668
Operações c/ Participantes	139	113	198	158	174	193	977
Operação c/ Patrocinadora	376	672	594	603	616	479	3.340
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>5.194</b>	<b>7.481</b>	<b>9.853</b>	<b>5.819</b>	<b>-877</b>	<b>4.492</b>	<b>31.963</b>
(-) Tributos	0	0	0	0	0	0	0
(-) Desp. Adm. Inv.	-155	-136	-147	-199	-130	-131	-898
(-) Desp. ñ Operacionais	-9	-9	-9	-10	-9	-9	-54
<b>RESULTADO LÍQUIDO</b>	<b>5.030</b>	<b>7.335</b>	<b>9.697</b>	<b>5.611</b>	<b>-1.016</b>	<b>4.352</b>	<b>31.011</b>

CONJUNTURA DO MÊS  
JUNHO/2010

Distribuição dos Benefícios Concedidos e Conceder - BD

junho-10							
Plano BD							
Alocação em R\$ mil	Benefícios			Simulação			
	Concedidos/a Conceder		Concedidos	A conceder			
<b>Provisões Matemáticas</b>	609.251.399		453.563.909	155.687.490			
Benefícios concedidos	492.594.745		492.594.745	0			
Benefícios a conceder	164.930.802			164.930.802			
Provisões matemáticas a constituir	(48.274.148)		(39.030.836)	(9.243.312)			
<b>Renda Fixa</b>	474.992.687	71%	474.992.687	87%	0 0%		
<i>Fundos</i>	474.992.687		474.992.687	0			
BB Quixaba	61.713.069		61.713.069				
SUL AMÉRICA Jeri	413.279.618		413.279.618				
<b>Renda Variável</b>	98.031.835	15%	0	0%	98.031.835 81%		
<i>Fundos</i>	69.656.566		0	69.656.566			
MELLON Ennesa	8.202.755			8.202.755			
WESTERN Cumbuco	61.453.811			61.453.811			
<i>Carteira Própria</i>	28.375.270		0	28.375.270			
Coelce	28.375.270			28.375.270			
<b>Imóveis</b>	39.358.273	6%	19.679.136	4%	19.679.136 16%		
Uso Próprio	1.553.632		776.816	776.816			
Locados Patrocinadora	37.804.641		18.902.320	18.902.320			
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>	12.831.874	2%	9.553.448	2%	3.278.426 3%		
Ativos	3.278.426			3.278.426			
Assistidos	9.553.448		9.553.448				
<b>CCD</b>	42.068.744	6%	42.068.744	8%	0 0%		
<b>Total</b>	667.283.413		546.294.015	120.989.398			
<b>* Outras Contas</b>	(8.603.600)		(8.603.600)				
<b>RM - a definir</b>	49.428.413		84.126.506	(34.698.093)			

**CONJUNTURA DO MÊS  
JUNHO/2010**

---

**junho-10**

---

**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\$ 474.992.644	76,0%
Fundos		474.992.644	76,0%
Debêntures		0	0,0%
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>70%</b>	R\$ 98.031.876	15,7%
Fundos		69.656.607	71,1%
Ações		28.375.270	28,9%
<b>INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</b>	<b>10%</b>	R\$ -	0,0%
<b>IMÓVEIS</b>	<b>8%</b>	39.059.559	6,3%
<b>Op.PARTICIPANTES</b>	<b>15%</b>	R\$ 12.822.410	2,1%
<b>Total da Resolução</b>		R\$ 624.906.489	100,0%
<b>Op.PATROCINADORA</b>	<b>0%</b>	R\$ 42.068.743	
<b>Total de Recursos</b>		R\$ 666.975.232	



## CONJUNTURA DO MÊS JUNHO/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.

## CONJUNTURA DO MÊS JUNHO/2010

### 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
mai-10	617.957.367,91	427.467,50	(319.546,45)	618.065.288,96	25.184.047,55	4,07%	Enquadrado
jun-10	625.214.669,00	183.532,42	(316.532,28)	625.081.669,14	25.789.737,86	4,13%	Enquadrado

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.

CONJUNTURA DO MÊS  
JUNHO/2010

---

Imóveis – BD

---

- *Alocação atual:*

junho-10		
Alocação da Carteira		
Imóveis	Valor Atual	Alocação
De Uso próprio	1.554	3,3%
Locados a Patrocinadora	37.801	80,4%
Locados a Terceiros	(0)	0,0%
Alienações	(287)	-0,6%
Destinado a Venda	(7)	0,0%
<b>Total</b>	<b>39.060</b>	<b>100,0%</b>

- *Existem os seguintes valores a receber:*

junho-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 JUNHO/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%

<b>Pela 3792/09</b>	<b>Enquadrada</b>	<b>Enquadrada</b>	<b>Enquadrada</b>
<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	R\$ 617.957.367,91	R\$ 625.214.669,00
Disponibilidades	R\$ 417.232,58	R\$ 427.467,50	R\$ 183.532,42
Valores a pagar exigível operacional	R\$ (1.922.160,33)	R\$ (2.202.486,64)	R\$ (2.498.783,42)
<b>Total</b>	R\$ 620.225.247,59	R\$ 616.182.348,77	R\$ 622.899.418,00
<b>Carteira de imóveis</b>	R\$ 39.042.836,15	R\$ 39.084.538,96	R\$ 39.059.559,15
<b>Alocação</b>	6,29%	6,34%	6,27%

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

## CONJUNTURA DO MÊS JUNHO/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.

<b>junho-10</b>			
<b>Tipo</b>	<b>Mês</b>		<b>Total</b>
	<b>Anterior</b>	<b>Atual</b>	<b>R\$ mil</b>
Ativos	15	3	18
Assistidos	25	1	26
Auto patrocinados	18	1	19
Ex participantes	52	0	52
<b>Total</b>	110	5	115

## CONJUNTURA DO MÊS JUNHO/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
jun-10	47.125	203	5.259	276	276	42.069



## CONJUNTURA DO MÊS JUNHO/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, LFT'S, LTN's e NTN-B aproveitando a abertura atual das taxas, tendo 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;

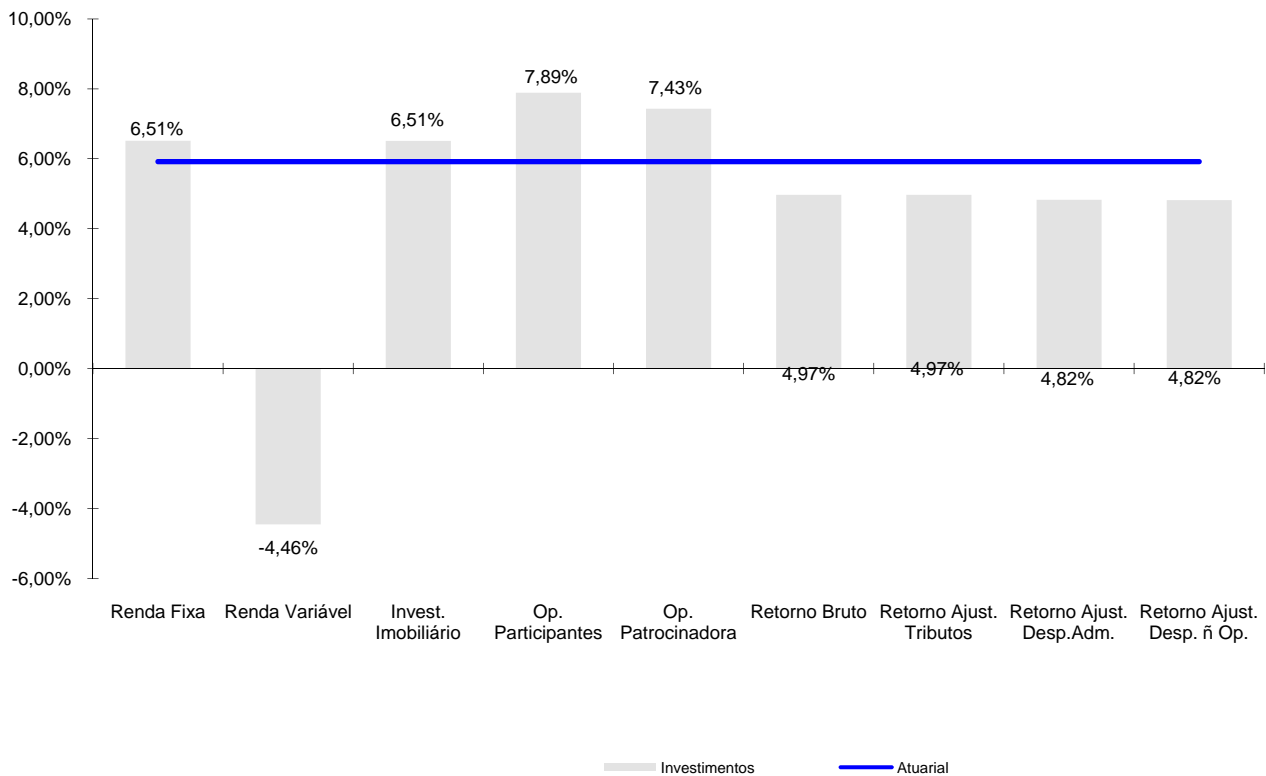
**4) Imóveis:**

- ✓ 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 JUNHO/2010

### Plano de Contribuição Definida

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



**CONJUNTURA DO MÊS  
JUNHO/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	jun-2010	Ano 2010
Renda Fixa	0,78%	0,79%	0,88%	0,66%	0,59%	0,83%	4,60%
Renda Variável	-1,12%	1,34%	2,58%	-3,41%	-5,09%	-1,50%	-7,17%
Op. Participantes	0,87%	1,03%	0,91%	0,75%	0,49%	1,00%	5,15%
Retorno Bruto	0,56%	0,87%	1,08%	0,18%	-0,07%	0,59%	3,25%
Retorno Ajust. Prov. IR	0,56%	0,87%	1,08%	0,18%	-0,07%	0,59%	3,25%
Retorno Ajust. Desp. Adm.	0,54%	0,85%	1,06%	0,16%	-0,09%	0,57%	3,12%
Retorno Ajust. Desp. ñ Op.	0,53%	0,85%	1,06%	0,15%	-0,09%	0,57%	3,10%

INDICADORES							
Índices	jan-2010	fev-2010	mar-2010	abr-2010	mai-2010	jun-2010	Ano 2010
Selic	0,66%	0,59%	0,76%	0,66%	0,75%	0,79%	4,29%
Ibx-M	4,29%	1,29%	7,06%	-5,09%	-6,46%	-5,71%	-5,32%

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (R\$ MIL)							
Renda Fixa	241	248	278	213	191	272	1.443
Renda Variável	-52	63	122	-165	-238	-67	-337
Investimento Imobiliário	0	0	0	0	0	0	0
Operações c/ Participantes	30	36	32	26	17	36	177
Operação c/ Patrocinadora	0	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>219</b>	<b>347</b>	<b>432</b>	<b>74</b>	<b>-30</b>	<b>242</b>	<b>1.284</b>
(-) Tributos	0	0	0	0	0	0	0
(-) Desp. Adm. Inv.	-9	-8	-8	-11	-7	-8	-51
(-) Desp. ñ Operacionais	-2	-1	-1	-1	-1	-1	-7
<b>RESULTADO LÍQUIDO</b>	<b>207</b>	<b>338</b>	<b>423</b>	<b>62</b>	<b>-39</b>	<b>234</b>	<b>1.225</b>

CONJUNTURA DO MÊS  
JUNHO/2010

Distribuição dos Benefícios Concedidos e Conceder - CD

junho-10	
Plano CD	
Alocação em R\$ mil	Benefícios
	Concedidos/a Conceder/Risco
<b>Provisões Matemáticas</b>	41.302.935
<b>Benefícios concedidos</b>	2.649.783
<b>Benefícios a conceder</b>	37.210.042
<b>Provisão benefícios de risco</b>	1.443.110
<b>Renda Fixa</b>	33.059.680
<i>Fundos</i>	33.059.680
PACTUAL Bitupitá	33.059.680
<b>Renda Variável</b>	4.378.989
<i>Fundos</i>	4.378.989
WESTERN Cumbuco	4.378.989
<b>Empréstimo a participantes</b>	3.728.383
Ativos	3.538.057
Assistidos	190.326
<b>Total</b>	41.167.053
<b>Outras Contas</b>	135.882
<b>RM - a definir</b>	0

junho-10			
Alocação Proposta (ALM) x Posição Atual			
Segmentos de alocação	Variação (%)		
	Proposto	Atual	Desvio
Renda Fixa	83,98%	80,31%	3,67%
Renda Variável	5,00%	10,64%	-5,64%
Empréstimos	11,02%	9,06%	1,96%
<b>Total</b>	100,00%	100,00%	0,00%

## CONJUNTURA DO MÊS JUNHO/2010

### Alocação atual da carteira de investimentos – CD

junho-10			
SEGMENTOS	LIMITE	VALOR (R\$mil)	ALOCAÇÃO
<b>RENDA FIXA</b>	<b>100%</b>	R\$ 33.059.948	80,3%
<b>Fundos</b>		33.059.948	100,0%
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>50%</b>	R\$ 4.378.989	10,6%
Ações		0	0,0%
Fundos		4.378.989	100,0%
<b>OP.PARTICIPANTES</b>	<b>15%</b>	3.725.077	9,0%
<b>Total de Recursos</b>		R\$ 41.164.014	100,0%

### 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.

## CONJUNTURA DO MÊS JUNHO/2010

---

### Empréstimo a Participantes – CD

---

- *Em atraso*

junho-10			
Tipo	Mês (R\$mil)		
	Anterior	Atual	Total
Ativos	10	3	13
Assistidos	0	0	0
Auto patrocinados	0	0	0
Ex participantes	5	1	6
<b>Total</b>	15	4	19

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 JUNHO/2010

---

### Indicadores e informações financeiras

---

junho-10			
Total Investimentos	Patrimônio	Retorno	
		Mês	Ano
Renda Fixa	33.059.948	0,83%	4,60%
Pactual BITUPITÁ	33.059.948	0,83%	4,60%
Renda Variável	4.378.989	-1,50%	-6,71%
WESTERN CUMBUCO	4.378.989	-1,50%	-6,71%
Emprestimo a Participantes	3.725.077	1,00%	5,15%

## CONJUNTURA DO MÊS JUNHO/2010

### 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
jul/10	1,32584	32,58%	4,70753155

### 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%
jun/10	0,57%	0,79%	43,29%	0,49%	44,44%

**CONJUNTURA DO MÊS  
JUNHO/2010**

<b>PLANO CD</b>	<b>Abr/10</b>	<b>Mai/10</b>	<b>Jun/10</b>	<b>2010</b>
<b>PATRIMÔNIO DO MÊS ANTERIOR</b>	<b>40.437.123</b>	<b>40.667.595</b>	<b>40.892.795</b>	<b>39.222.051</b>
<b>RECURSOS COLETADOS</b>	<b>375.167</b>	<b>308.056</b>	<b>306.950</b>	<b>1.938.612</b>
Patrocinadora	185.940	152.337	151.520	959.366
Participantes	186.829	153.094	152.390	962.030
Autofinanciados	2.347	2.558	2.881	16.814
Remuneração das Contribuições em Atraso	50	67	158	402
Migração	0	0	0	0
<b>RECURSOS UTILIZADOS</b>	<b>(61.020)</b>	<b>(22.299)</b>	<b>(43.705)</b>	<b>(758.814)</b>
Benefícios Pag. Único (Resgates e Pensões)	(22.373)	(22.299)	(25.110)	(133.367)
Benefícios Renda Continuada	0	0	0	0
Institutos (Resgate e Portabilidade)	(38.647)	0	(18.595)	(625.447)
<b>RESULTADO INVESTIMENTOS</b>	<b>75.025</b>	<b>(29.594)</b>	<b>242.696</b>	<b>1.288.542</b>
Renda Fixa	213.081	190.527	272.197	1.443.475
Renda Variável	(165.264)	(238.230)	(66.553)	(337.141)
Fundos RV (Rendas/Variação Positivas)	0	0	0	184.753
Fundos RV (Deduções/Variação Negativa)	(165.264)	(238.230)	(66.553)	(521.895)
Empréstimo a Participantes	27.209	18.110	37.053	182.208
Op.Participantes (Rendas/Variação Positivas)	39.520	37.924	54.134	271.694
Op.Participantes (Deduções/Variação Negativa)	(12.311)	(19.815)	(17.081)	(89.486)
<b>DESPESAS</b>	<b>(156.972)</b>	<b>(29.972)</b>	<b>(30.105)</b>	<b>(357.525)</b>
Custeio Administrativo Previdencial	(144.078)	(21.867)	(21.814)	(254.973)
Custeio Administrativo Investimento	(12.102)	(7.488)	(7.523)	(95.828)
Despesas Relacionadas com Disponível	(792)	(616)	(768)	(6.724)
<b>CONSTITUIÇÃO/ REVERSÃO DE FUNDOS</b>	<b>(1.729)</b>	<b>(991)</b>	<b>(803)</b>	<b>34.964</b>
Fundo (Investimento)	(1.729)	(991)	(803)	34.964
<b>PATRIMÔNIO PARA CÁLCULO DA COTA</b>	<b>40.667.595</b>	<b>40.892.795</b>	<b>41.367.829</b>	<b>41.367.829</b>

## CONJUNTURA DO MÊS JUNHO/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% da 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 atual<sup>2</sup>.

#### **Câmbio**

Diante das incertezas com o cenário internacional e fluxo de capitais estrangeiros irregular no Brasil, a cotação da moeda americana deverá apresentar oscilação.

#### **Juros pré-fixados**

Em julho, um novo aumento de 0,75% para a taxa Selic deverá ser anunciado pelo Banco Central. A taxa subiria de 10,25% para 11% ao ano. Na visão do Banco Central, expressa na ata da reunião do Copom de

---

<sup>2</sup> Itaú



## CONJUNTURA DO MÊS JUNHO/2010

---

junho, os riscos para a consolidação de um cenário inflacionário benigno estão restritos essencialmente ao âmbito interno.

### **Inflação**

A variação do IPCA em julho deverá continuar baixa por causa da queda dos preços dos alimentos, que compensa as pressões de alta em outros setores da economia. Projetamos 0,2% contra 0,6% em média nos cinco primeiros meses do ano. A projeção para a taxa anual do IPCA continua em 6,0%.

### **Bolsa**

Há bons fundamentos para a economia e lucro das empresas que apóiam a projeção para o Ibovespa em 78-80 mil pontos em 2010. Entretanto, a indefinição do cenário externo e questões técnicas, como o processo de capitalização da Petrobras, contribuem para gerar oscilação em meio à expectativa de recuperação para a Bolsa.