

## Relatório de Conjuntura e Risco – Maio de 2018

N° 234

Versão completa

NOTA TÉCNICA - DF/AAL-063/18

DATA: 12/06/2018

Página 1 de 4

	Evolução dos indicadores		
	Em 2018 (até maio)	Últimos 12 meses (mai/17 a mai/18)	Últimos 24 meses (mai/16 a mai/18)
INPC	1,12%	1,76%	5,17%
Taxa atuarial do plano CD CERON <sup>1</sup>	2,96%	6,48%	15,32%
Taxa atuarial do plano BD ELETROBRÁS <sup>2</sup>	3,47%	7,51%	17,39%
Taxa atuarial dos demais planos <sup>3</sup>	3,30%	7,34%	17,20%
Taxa atuarial + custo <sup>4</sup>	3,52%	7,88%	18,38%
CDI <sup>5</sup>	2,64%	7,66%	21,92%
Dólar	12,58%	15,51%	3,35%
IBrX <sup>6</sup>	-0,04%	21,31%	57,62%

	Evolução da rentabilidade nominal <sup>7</sup>		
	Em 2018 (até maio)	Últimos 12 meses (mai/17 a mai/18)	Últimos 24 meses (mai/16 a mai/18)
Plano BD ELETROBRÁS	4,00%	11,61%	27,78%
Plano CD ELETROBRÁS SALDADO (BPDS)	3,15%	10,10%	29,86%
<b>Plano CD ELETROBRÁS PURO</b>			
<b>P</b>			
E Super Conservador	2,57%	7,61%	24,39%
R Conservador	2,72%	9,96%	28,53%
F Moderado	2,86%	12,41%	33,09%
I Agressivo	2,91%	14,62%	36,81%
S ELETROS	2,60%	10,14%	28,75%

**Plano CV ONS**

<b>P</b>			
E Super Conservador	2,59%	7,73%	24,88%
R Conservador	2,77%	10,18%	29,18%
F Moderado	2,86%	12,48%	33,48%
I Agressivo	2,92%	14,77%	37,51%
S ELETROS	2,62%	9,65%	28,34%

Plano CV EPE	2,64%	9,42%	27,99%
Plano CD CERON	2,61%	9,50%	27,06%

Patrimônio preliminar dos planos (R\$ milhões)	Abril/18	Mai/18
BD ELETROBRÁS	1.957,8	1.927,9
CD ELETROBRÁS SALDADO (BPDS)	370,8	366,4
CD PURO (inclui todos os perfis de investimento)	1.484,7	1.466,4
CV ONS (inclui todos os perfis de investimento)	554,6	547,0
CV EPE	81,3	80,8
CD CERON	89,2	88,6
<b>Total consolidado dos planos</b>	<b>4.538,4</b>	<b>4.477,1</b>

<sup>1</sup> Taxa atuarial do plano CD CERON: variação do INPC acrescida de (i) 4,40% em 2018, (ii) 4,80% em 2017 e 2016.

<sup>2</sup> Taxa atuarial do plano BD ELETROBRÁS: variação do INPC acrescida de (i) 5,65% em 2018, 2017 e 2016.

<sup>3</sup> Taxa atuarial dos planos CD SALDADO (BPDS), CD Puro, CV ONS e CV EPE: variação do INPC acrescida de (i) 5,25% em 2018, (ii) 5,65% em 2017 e 2016.

<sup>4</sup> "Custo" equivale à taxa de administração dos investimentos dos planos CD ELETROBRÁS e CV ONS.

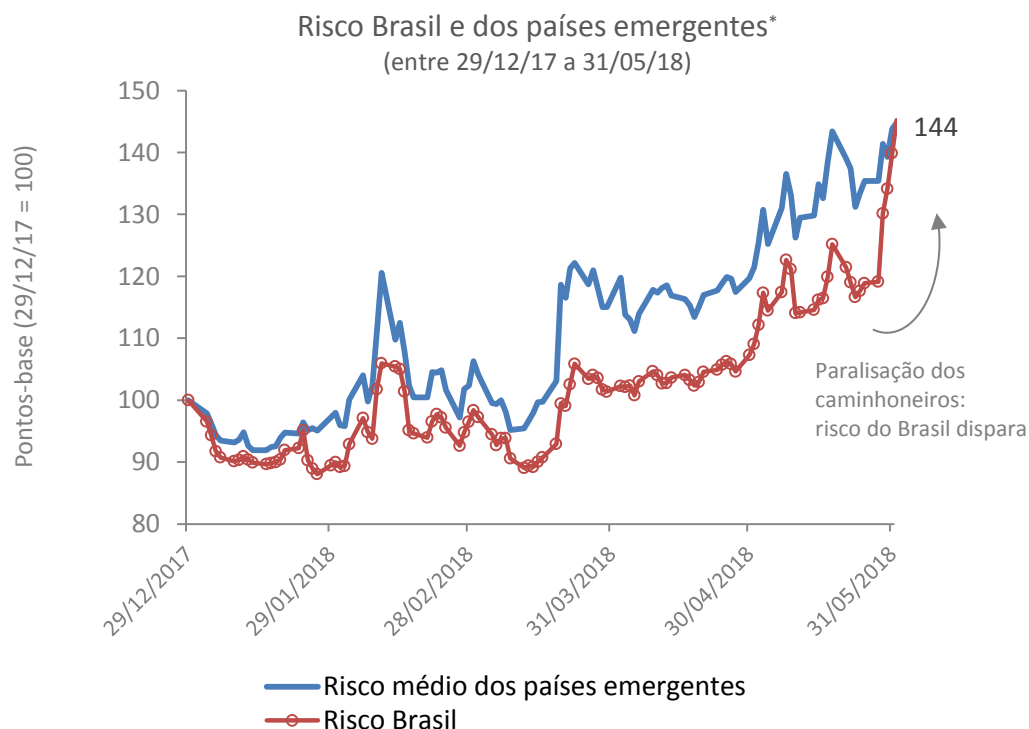
<sup>5</sup> CDI é o Certificado de Depósito Interbancário e índice de referência do segmento de renda fixa da ELETROS.

<sup>6</sup> IBrX é o Índice Brasil e referência do segmento de renda variável da ELETROS.

<sup>7</sup> A rentabilidade é bruta, ou seja, não exclui a taxa de administração ou outros custos dos planos.

## 1 Conjuntura econômica

Ao longo deste ano, o risco dos países emergentes vinha subindo gradualmente no mercado financeiro internacional, com o risco do Brasil mantendo-se abaixo da média. Contudo, no fim de maio, com a paralisação dos caminhoneiros, o risco do país passou a subir mais fortemente e alcançou o dos demais.



\* Risco soberano medido no mercado financeiro internacional.

## 2 Patrimônio e rentabilidade preliminares em maio/18

A percepção de risco do país aumentou e fez com que a renda variável sofresse uma forte desvalorização no mês, enquanto a renda fixa dos planos e perfis de investimento foi pouco afetada com o aumento das incertezas.

### 2.1 Plano BD ELETROBRÁS

	Alocação de Ativos				Rentabilidade Nominal		
	Maio		Política de Investimento 2018		Maio		Política de Investimento 2018
	R\$ milhões	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	1.377,3	71,5	54%	92%	0,83%	4,36%	2,9%
Renda Variável	276,6	14,3	5%	20%	-9,93%	2,73%	4,0%
Empréstimos	96,9	5,0	3%	10%	0,62%	3,64%	3,9%
Imóveis	161,4	8,4	0%	8%	0,39%	1,84%	2,3%
Inv. Estruturados	15,7	0,8	0%	6%	0,35%	27,95%	4,4%
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	3,0%
<b>Total plano BD</b>	<b>1.927,9</b>	<b>100,0</b>	-	-	<b>-0,91%</b>	<b>4,00%</b>	<b>3,1%</b>

**Relatório de Conjuntura e Risco – Maio de 2018**

N° 234

Versão completa

NOTA TÉCNICA - DF/AAL-063/18

DATA: 12/06/2018

Página 3 de 4

**2.2 Plano CD ELETROBRÁS SALDADO (BPDS)**

	Alocação de Ativos				Rentabilidade Nominal		
	Maio		Política de Investimento 2018		Maio		Política de Investimento 2018
	R\$ milhões	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	276,4	75,4	58%	93%	0,63%	3,28%	3,0%
Renda Variável	57,2	15,6	5%	20%	-9,93%	2,73%	4,0%
Empréstimos	15,4	4,2	2%	10%	0,76%	4,20%	3,9%
Imóveis	17,4	4,8	0%	6%	0,39%	1,84%	2,3%
Inv. Estruturados	-	-	0%	4%	-	-	2,1%
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	4,0%
<b>Total CD SALDADO</b>	<b>366,4</b>	<b>100,0</b>	-	-	<b>-1,15%</b>	<b>3,15%</b>	<b>3,2%</b>

**2.3 Plano CD ELETROBRÁS PURO**

	Alocação de Ativos <sup>8</sup>				Rentabilidade Nominal por Segmento		
	Maio		Política de Investimento 2018		Maio		Política de Investimento 2018
	R\$ milhões	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	1.176,8	80,2	48%	88%	0,29%	2,60%	2,3%
Renda Variável	207,8	14,2	10%	30%	-9,93%	2,73%	4,0%
Empréstimos	38,2	2,6	2%	10%	0,62%	3,14%	3,9%
Imóveis	43,6	3,0	0%	6%	0,39%	1,84%	2,3%
Inv. Estruturados	-	-	0%	4%	-	-	2,1%
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	4,0%
<b>Total CD PURO</b>	<b>1.466,4</b>	<b>100,0</b>					

**Rentabilidade dos perfis de investimento do plano CD ELETROBRÁS PURO**

P		Até maio/18	Em abril/18	Em maio/18
E	Super Conservador	2,57%	0,46%	0,30%
R	Conservador	2,72%	0,51%	-1,26%
F	Moderado	2,86%	0,57%	-2,76%
I	Agressivo	2,91%	0,62%	-4,25%
S	ELETROS	2,60%	0,52%	-1,72%

**2.4 Plano CV ONS**

	Alocação de Ativos <sup>9</sup>				Rentabilidade Nominal por Segmento		
	Maio		Política de Investimento 2018		Maio		Política de Investimento 2018
	R\$ milhões	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	446,9	81,7	56%	88%	0,29%	2,60%	2,3%
Renda Variável	85,4	15,6	10%	30%	-9,93%	2,73%	4,0%
Empréstimos	14,7	2,7	2%	10%	0,70%	3,51%	3,9%
Inv. Estruturados	-	-	0%	2%	-	-	2,1%
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	4,0%
<b>Total CV ONS</b>	<b>547,0</b>	<b>100,0</b>					

<sup>8</sup> Corresponde ao total do plano, somando todos os perfis de investimento. A alocação preliminar em renda variável do Perfil ELETROS do CD ELETROBRÁS era de 18,3% no fim de maio/18.

<sup>9</sup> Corresponde ao total do plano, somando todos os perfis de investimento. A alocação preliminar em renda variável do Perfil ELETROS do CV ONS era de 13,1% no fim de maio/18.

**Relatório de Conjuntura e Risco – Maio de 2018**

Nº 234

Versão completa

NOTA TÉCNICA - DF/AAL-063/18

DATA: 12/06/2018

Página 4 de 4

**Rentabilidade dos perfis de investimento do plano CV ONS**

P		Até maio/18	Em abril/18	Em maio/18
E	Super Conservador	2,59%	0,46%	0,30%
R	Conservador	2,77%	0,52%	-1,23%
F	Moderado	2,86%	0,57%	-2,75%
I	Agressivo	2,92%	0,62%	-4,26%
S	ELETROS	2,62%	0,51%	-1,19%

**2.5 Plano CV EPE**

	Alocação de Ativos				Rentabilidade Nominal		
	Maio		Política de Investimento 2018		Maio		Política de Investimento 2018
	R\$ milhões	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda fixa	70,3	85,4	61%	90%	0,29%	2,62%	2,3%
Renda Variável	9,2	13,0	10%	25%	-9,93%	2,73%	4,0%
Empréstimos	1,3	1,6	0%	10%	0,64%	3,66%	3,9%
Inv. Estruturados	-	-	0%	2%	-	-	2,1%
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	4,0%
<b>Total CV EPE</b>	<b>80,8</b>	<b>100,0</b>	-	-	<b>-0,98%</b>	<b>2,64%</b>	<b>2,5%</b>

**2.6 CD CERON**

	Alocação de Ativos				Rentabilidade Nominal		
	Maio		Política de Investimento 2018		Maio		Política de Investimento 2018
	R\$ milhões	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda fixa	77,1	87,0	61%	90%	0,29%	2,56%	2,3%
Renda Variável	11,5	13,0	10%	25%	-9,93%	2,73%	4,0%
Empréstimos	-	-	0%	10%	-	-	3,9%
Inv. Estruturados	-	-	0%	2%	-	-	2,1%
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	4,0%
<b>Total CD CERON</b>	<b>88,6</b>	<b>100,0</b>	-	-	<b>-1,04%</b>	<b>2,61%</b>	<b>2,5%</b>

**3 Perspectivas**

O aumento do risco dos países emergentes e do Brasil impacta negativamente o mercado acionário; nesse sentido, a renda variável dos planos BD e CD SALDADO (BPDS), e do Perfil ELETROS do CD PURO ELETROBRÁS será parcialmente reduzida porque são os que estão mais alocados no segmento. O aumento do risco soberano também impacta negativamente os títulos de renda fixa de longo prazo; nesse sentido, embora os planos BD e CD SALDADO (BPDS) sejam os mais posicionados, a maioria de seus títulos está marcada pela curva<sup>10</sup>, representando boa proteção neste momento; nos demais planos, embora a marcação de todos os títulos seja a mercado, os efeitos na rentabilidade no segmento de renda fixa serão limitados porque possuem uma posição reduzida de títulos longos neste momento.

<sup>10</sup> A rentabilidade dos títulos que utilizam o critério de marcação pela curva não sofre alteração com as variações de preço do mercado; com base nos estudos de solvência de longo prazo (estudos ALM) do BD e do CD SALDADO (BPDS), a ELETROS decidiu aplicar o critério nesses planos exatamente para proteger os títulos longos de renda fixa das oscilações de mercado.