

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

N° 239

Versão completa

NOTA TÉCNICA - DF/GIN-123/18

DATA: 14/11/2018

Página 1 de 5

|   | Evolução dos Indicadores                       |                  |                  |
|---|--|------------------|------------------|
|   | Em 2018  | Últimos 12 meses | Últimos 24 Meses |
|   | Até Outubro                                    | Out/17 a Out/18  | Out/16 a Out/18  |
| INPC  | 3,5%   | 4,0%             | 5,9%             |
| Taxa Atuarial do Plano CD CERON <sup>1</sup>      | 7,3%   | 9,5%             | 16,6%            |
| Taxa Atuarial do Plano BD ELETROBRÁS <sup>2</sup> | 8,4%   | 10,8%            | 19,0%            |
| Taxa atuarial dos demais planos <sup>3</sup>      | 8,1%   | 10,4%            | 18,6%            |
| Taxa Atuarial + custo <sup>4</sup>                | 8,5%   | 10,5%            | 19,5%            |
| CDI <sup>5</sup>                                  | 5,4%   | 6,5%             | 18,3%            |
| Dólar   | 12,7%  | 14,0%            | 16,8%            |
| IBrX <sup>6</sup>                                 | 13,9%  | 17,0%            | 34,5%            |
|   | Evolução da Rentabilidade Nominal <sup>7</sup> |                  |                  |
|   | Em 2018  | Últimos 12 meses | Últimos 24 Meses |
|   | Até Outubro                                    | Out/17 a Out/18  | Out/16 a Out/18  |
| Plano BD ELETROBRÁS                               | 10,0%  | 11,8%            | 25,3%            |
| Plano CD ELETROBRÁS SALDADO (BPDS)                | 8,1%   | 9,5%             | 24,4%            |
| Plano CD ELETROBRÁS PURO                          |  |                  |                  |
| P   |  |                  |                  |
| E Super Conservador                               | 5,7%   | 6,8%             | 18,7%            |
| R Conservador                                     | 8,0%   | 9,2%             | 21,6%            |
| F Moderado  | 10,0%  | 11,4%            | 24,6%            |
| I Agressivo                                       | 12,0%  | 13,4%            | 26,7%            |
| S ELETROS   | 7,1%   | 8,3%             | 20,6%            |
| Plano CV ONS                                      |  |                  |                  |
| P   |  |                  |                  |
| E Super Conservador                               | 5,8%   | 6,9%             | 19,2%            |
| R Conservador                                     | 8,1%   | 9,3%             | 22,2%            |
| F Moderado  | 10,2%  | 11,5%            | 24,9%            |
| I Agressivo                                       | 12,0%  | 13,5%            | 27,1%            |
| S ELETROS   | 7,6%   | 8,8%             | 21,3%            |
| Plano CV EPE                                      | 7,2%   | 8,4%             | 20,9%            |
| Plano CD CERON                                    | 7,2%   | 8,4%             | 20,8%            |
| Patrimônio preliminar dos planos (Milhões)        |  | Setembro         | Outubro          |
| BD ELETROBRÁS                                     |  | R\$ 1.942,8      | R\$ 1.975,9      |
| CD ELETROBRÁS SALDADO (BPDS)                      |  | R\$ 364,6        | R\$ 369,8        |
| CD PURO (inclui todos os perfis de investimento)  |  | R\$ 1.490,4      | R\$ 1.519,6      |
| CV ONS (inclui todos os perfis de investimento)   |  | R\$ 570,1        | R\$ 584,2        |
| Plano CV EPE                                      |  | R\$ 84,0         | R\$ 86,3         |
| Plano CD CERON                                    |  | R\$ 94,2         | R\$ 96,8         |
| Total consolidado dos planos                      |  | R\$ 4.546,1      | R\$ 4.632,7      |

<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 5,65% em 2016, 2017 e 2018.

<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.

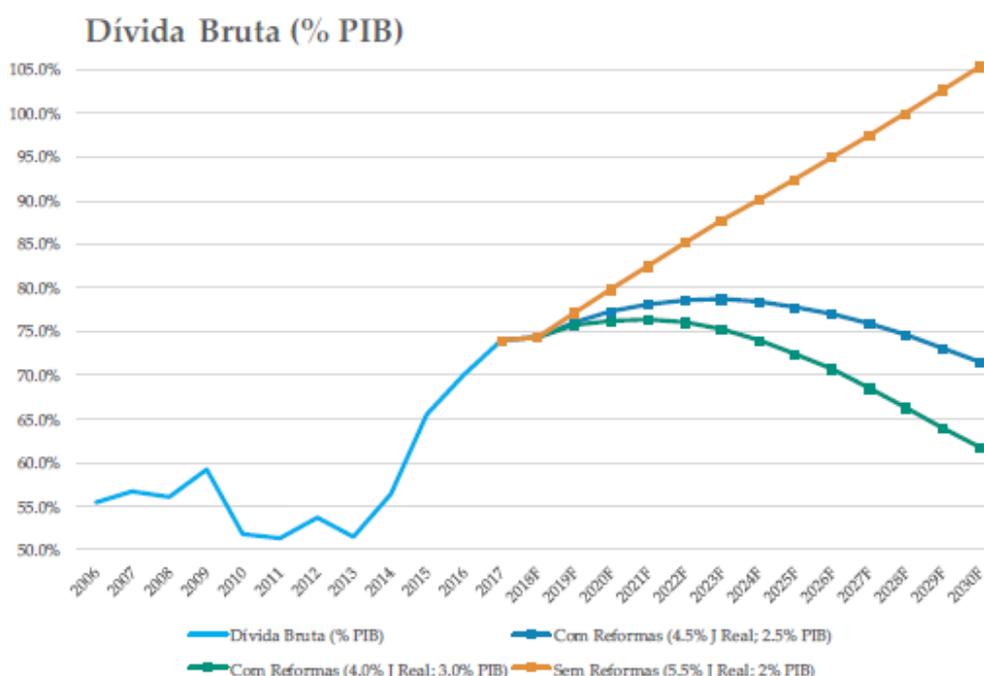
<sup>[5]</sup> CDI é o Certificado de Depósito Interbancário e índice de referência do segmento de renda fixa da ELETROS.

<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

Em termos macroeconômicos, o grande desafio brasileiro segue sendo a situação fiscal, na qual o crescimento da dívida bruta deve ultrapassar 100% do PIB nos próximos anos sem uma agenda reformista. No gráfico abaixo vemos essa trajetória projetada para os próximos anos em um caso sem reformas fiscais (linha laranja), outro com reformas parciais (linha azul) e um último com reformas mais completas (linha verde). Um bom desempenho fiscal do Brasil nos próximos anos é fundamental para que o país consiga novamente o *investment grade* (grau de investimento) das agências internacionais de risco. Nesse cenário, vislumbramos um maior fluxo de investimentos estrangeiros e, conseqüentemente, uma valorização dos ativos brasileiros.



Fonte: Banco Central

## 2 Patrimônio e rentabilidade preliminares em outubro de 2018

Uma maior perspectiva de aprovação de reformas fiscais no próximo governo e a melhora relativa do cenário global para emergentes, ajudaram a rentabilidade dos investimentos dos planos e perfis administrados pela ELETROS em outubro, principalmente aqueles com maior exposição a ações.

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

Nº 239

Versão completa

NOTA TÉCNICA - DF/GIN-123/18

DATA: 14/11/2018

Página 3 de 5

**2.1 Plano BD ELETROBRÁS**

|                    | Alocação de ativos |             |         |        | Rentabilidade Nominal |           |           |
|--------------------|--------------------|-------------|---------|--------|-----------------------|-----------|-----------|
|                    | Outubro            |             | PI 2018 |        | Outubro               |           | PI 2018   |
|                    | R\$ (milhões)      | %           | Mínima  | Máxima | No mês                | Acumulada | Acumulada |
| Renda Fixa         | 1.447,6            | 73,3%       | 54%     | 92%    | 1,1%                  | 10,1%     | 7,2%      |
| Renda Variável     | 238,4              | 12,1%       | 5%      | 20%    | 10,8%                 | 17,9%     | 9,5%      |
| Empréstimos        | 96,1               | 4,9%        | 0%      | 10%    | 0,8%                  | 9,5%      | 9,4%      |
| Imóveis            | 177,1              | 9,0%        | 0%      | 8%     | 0,1%                  | 3,2%      | 6,0%      |
| Inv. Estruturados  | 16,6               | 0,8%        | 0%      | 6%     | -0,1%                 | 28,6%     | 10,4%     |
| Inv. no Exterior   | -                  | -           | 0%      | 2%     | -                     | -         | -         |
| <b>Total plano</b> | <b>1.975,9</b>     | <b>100%</b> |         |        |                       |           |           |

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

|                    | Alocação de ativos |             |         |        | Rentabilidade Nominal |           |           |
|--------------------|--------------------|-------------|---------|--------|-----------------------|-----------|-----------|
|                    | Outubro            |             | PI 2018 |        | Outubro               |           | PI 2018   |
|                    | R\$ (milhões)      | %           | Mínima  | Máxima | No mês                | Acumulada | Acumulada |
| Renda Fixa         | 279,5              | 75,6%       | 58%     | 93%    | 0,8%                  | 7,2%      | 7,4%      |
| Renda Variável     | 56,3               | 15,2%       | 5%      | 20%    | 10,8%                 | 17,9%     | 9,5%      |
| Empréstimos        | 14,9               | 4,0%        | 2%      | 10%    | 0,7%                  | 9,2%      | 9,4%      |
| Imóveis            | 19,1               | 5,2%        | 0%      | 6%     | 0,1%                  | 3,2%      | 6,0%      |
| Inv. Estruturados  | -                  | -           | 0%      | 4%     | -                     | -         | -         |
| Inv. no Exterior   | -                  | -           | 0%      | 2%     | -                     | -         | -         |
| <b>Total plano</b> | <b>369,8</b>       | <b>100%</b> |         |        |                       |           |           |

**2.3 Plano CD ELETROBRÁS PURO**

|                    | Alocação de ativos <sup>8</sup> |             |         |        | Rentabilidade Nominal |           |           |
|--------------------|---------------------------------|-------------|---------|--------|-----------------------|-----------|-----------|
|                    | Outubro                         |             | PI 2018 |        | Outubro               |           | PI 2018   |
|                    | R\$ (milhões)                   | %           | Mínima  | Máxima | No mês                | Acumulada | Acumulada |
| Renda Fixa         | 1.218,6                         | 80,2%       | 48%     | 88%    | 0,6%                  | 5,3%      | 5,9%      |
| Renda Variável     | 215,1                           | 14,2%       | 10%     | 30%    | 10,8%                 | 17,9%     | 9,5%      |
| Empréstimos        | 38,0                            | 2,5%        | 2%      | 10%    | 0,8%                  | 9,2%      | 9,4%      |
| Imóveis            | 47,9                            | 3,2%        | 0%      | 6%     | 0,1%                  | 3,2%      | 6,0%      |
| Inv. Estruturados  | -                               | -           | 0%      | 4%     | -                     | -         | -         |
| Inv. no Exterior   | -                               | -           | 0%      | 2%     | -                     | -         | -         |
| <b>Total plano</b> | <b>1.519,6</b>                  | <b>100%</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 14,2% no fim de outubro/18.

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

| P |                   | Até Outubro | Setembro | Outubro |
|---|-------------------|-------------|----------|---------|
| E | Super Conservador | 5,7%        | 0,4%     | 1,1%    |
| R | Conservador       | 8,0%        | 0,9%     | 2,6%    |
| F | Moderado          | 10,0%       | 1,3%     | 4,0%    |
| I | Agressivo         | 12,0%       | 1,8%     | 5,5%    |
| S | ELETROS           | 7,1%        | 0,8%     | 2,5%    |

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

N° 239

Versão completa

NOTA TÉCNICA - DF/GIN-123/18

DATA: 14/11/2018

Página 4 de 5

**2.4 Plano CV ONS**

|                       | Alocação de ativos <sup>9</sup> |             |         |        | Rentabilidade Nominal |           |           |
|-----------------------|---------------------------------|-------------|---------|--------|-----------------------|-----------|-----------|
|                       | Outubro                         |             | PI 2018 |        | Outubro               |           | PI 2018   |
|                       | R\$ (milhões)                   | %           | Mínima  | Máxima | No mês                | Acumulada | Acumulada |
| Renda Fixa            | 459,9                           | 78,7%       | 56%     | 88%    | 0,6%                  | 5,3%      | 5,9%      |
| Renda Variável        | 108,2                           | 18,5%       | 10%     | 30%    | 10,8%                 | 17,9%     | 9,5%      |
| Empréstimos           | 16,2                            | 2,8%        | 2%      | 10%    | 0,7%                  | 9,7%      | 9,4%      |
| Inv. Estruturados     | -                               | -           | 0%      | 2%     | -                     | -         | -         |
| Inv. no Exterior      | -                               | -           | 0%      | 2%     | -                     | -         | -         |
| <b>Total plano CV</b> | <b>584,2</b>                    | <b>100%</b> |         |        |                       |           |           |

<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 18,5% no fim de outubro/18.

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

| P |                   | Até Outubro | Setembro | Outubro |
|---|-------------------|-------------|----------|---------|
| E | Super Conservador | 5,8%        | 0,4%     | 1,1%    |
| R | Conservador       | 8,1%        | 0,9%     | 2,6%    |
| F | Moderado          | 10,2%       | 1,3%     | 4,1%    |
| I | Agressivo         | 12,0%       | 1,8%     | 5,5%    |
| S | ELETROS           | 7,6%        | 0,8%     | 2,6%    |

**2.5 Plano CV EPE**

|                    | Alocação de ativos |             |         |        | Rentabilidade Nominal |           |           |
|--------------------|--------------------|-------------|---------|--------|-----------------------|-----------|-----------|
|                    | Outubro            |             | PI 2018 |        | Outubro               |           | PI 2018   |
|                    | R\$ (milhões)      | %           | Mínima  | Máxima | No mês                | Acumulada | Acumulada |
| Renda Fixa         | 72,0               | 83,4%       | 61%     | 90%    | 1,1%                  | 5,7%      | 5,9%      |
| Renda Variável     | 13,0               | 15,0%       | 10%     | 25%    | 10,8%                 | 17,9%     | 9,5%      |
| Empréstimos        | 1,4                | 1,6%        | 0%      | 10%    | 0,8%                  | 9,6%      | 9,4%      |
| Inv. Estruturados  | -                  | -           | 0%      | 2%     | -                     | -         | -         |
| Inv. no Exterior   | -                  | -           | 0%      | 2%     | -                     | -         | -         |
| <b>Total plano</b> | <b>86,3</b>        | <b>100%</b> |         |        |                       |           |           |

**2.6 CD CERON**

|                    | Alocação de ativos |             |         |        | Rentabilidade Nominal |           |           |
|--------------------|--------------------|-------------|---------|--------|-----------------------|-----------|-----------|
|                    | Outubro            |             | PI 2018 |        | Outubro               |           | PI 2018   |
|                    | R\$ (milhões)      | %           | Mínima  | Máxima | No mês                | Acumulada | Acumulada |
| Renda Fixa         | 82,2               | 85,0%       | 61%     | 90%    | 1,1%                  | 5,7%      | 5,9%      |
| Renda Variável     | 14,5               | 15,0%       | 10%     | 25%    | 10,8%                 | 17,9%     | 9,5%      |
| Empréstimos        | -                  | -           | 0%      | 10%    | -                     | -         | -         |
| Inv. Estruturados  | -                  | -           | 0%      | 2%     | -                     | -         | -         |
| Inv. no Exterior   | -                  | -           | 0%      | 2%     | -                     | -         | -         |
| <b>Total plano</b> | <b>96,8</b>        | <b>100%</b> |         |        |                       |           |           |

## Relatório de Conjuntura e Risco – Outubro de 2018

Nº 239

Versão completa

NOTA TÉCNICA - DF/GIN-123/18

DATA: 14/11/2018

Página 5 de 5

### 3 Perspectivas

No cenário interno, aguardamos as próximas sinalizações do novo governo em relação às reformas necessárias para o país. Em caso de aprovações de pautas como a da previdência, acreditamos em melhoras para a economia, impactando positivamente os ativos brasileiros no médio e longo prazo. Já no cenário externo, apesar de um menor crescimento global esperado, continuamos monitorando a economia norte-americana e sua inflação. O aquecimento da economia dos Estados Unidos vem aumentando as chances de elevação de juros pelo FED (banco central americano) acima do previsto, podendo prejudicar o fluxo estrangeiro para países emergentes.