

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

N° 240

Versão completa

NOTA TÉCNICA - DF/GIN-132/18

DATA: 11/12/2018

Página 1 de 4

	Evolução dos Indicadores		
	Em 2018	Últimos 12 meses	Últimos 24 Meses
	Até Novembro	Nov/17 a Nov/18	Nov/16 a Nov/18
INPC	3,3%	3,6%	5,6%
Taxa Atuarial do Plano CD CERON <sup>1</sup>	7,3%	9,5%	16,6%
Taxa Atuarial do Plano BD ELETROBRÁS <sup>2</sup>	8,6%	11,0%	19,2%
Taxa atuarial dos demais planos <sup>3</sup>	8,2%	10,6%	18,8%
Taxa Atuarial + custo <sup>4</sup>	8,7%	10,0%	19,7%
CDI <sup>5</sup>	5,9%	6,5%	17,7%
Dólar	16,6%	18,0%	13,9%
IBrX <sup>6</sup>	16,9%	24,3%	45,3%

	Evolução da Rentabilidade Nominal <sup>7</sup>		
	Em 2018	Últimos 12 meses	Últimos 24 Meses
	Até Novembro	Nov/17 a Nov/18	Nov/16 a Nov/18
Plano BD ELETROBRÁS	10,8%	12,6%	26,8%
Plano CD ELETROBRÁS SALDADO (BPDS)	9,2%	10,6%	26,3%
Plano CD ELETROBRÁS PURO			
P			
E Super Conservador	6,3%	6,8%	19,1%
R Conservador	8,9%	10,3%	23,6%
F Moderado	11,4%	11,3%	24,5%
I Agressivo	13,8%	13,4%	26,6%
S ELETROS	7,9%	8,2%	20,4%
Plano CV ONS			
P			
E Super Conservador	6,4%	6,9%	19,1%
R Conservador	9,0%	9,3%	22,1%
F Moderado	11,5%	11,4%	24,8%
I Agressivo	13,8%	13,5%	27,0%
S ELETROS	8,3%	8,6%	21,0%
Plano CV EPE	8,2%	9,4%	22,6%
Plano CD CERON	8,1%	9,3%	22,5%

Patrimônio preliminar dos planos (Milhões)	Outubro	Novembro
BD ELETROBRÁS	R\$ 1.969,3	R\$ 1.979,6
CD ELETROBRÁS SALDADO (BPDS)	R\$ 370,4	R\$ 371,4
CD PURO (inclui todos os perfis de investimento)	R\$ 1.523,8	R\$ 1.531,0
CV ONS (inclui todos os perfis de investimento)	R\$ 587,2	R\$ 589,0
Plano CV EPE	R\$ 87,3	R\$ 87,6
Plano CD CERON	R\$ 97,2	R\$ 98,6
<b>Total consolidado dos planos</b>	<b>R\$ 4.635,3</b>	<b>R\$ 4.657,2</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 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.

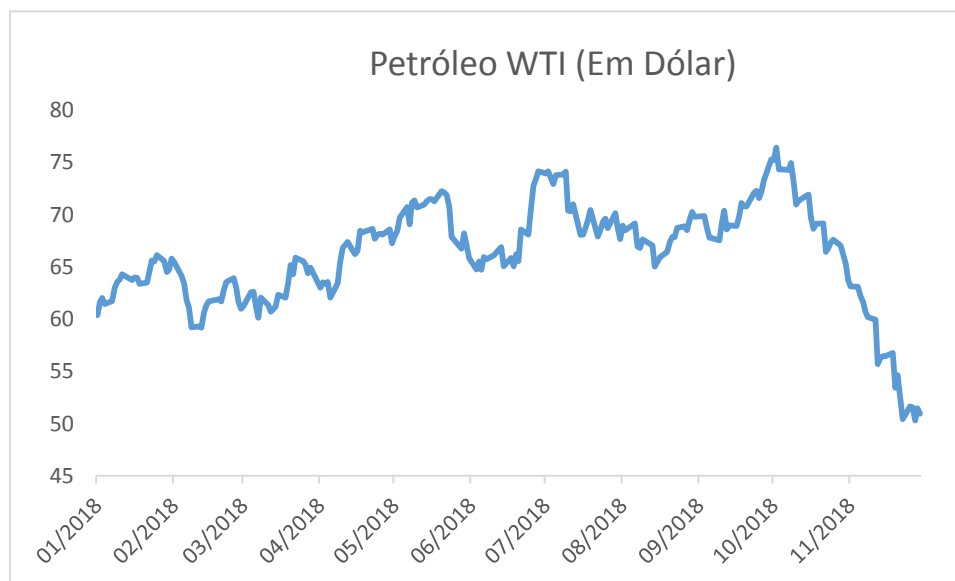
<sup>[5]</sup> CDI é o Certificado de Depósito Interbancário e índice de referência do segmento de renda fixa da ELETROS.

<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

O mês de novembro foi marcado pela elevação dos riscos no cenário externo. Os principais motivos foram a guerra comercial entre Estados Unidos e China e a queda acentuada no preço das *commodities*, principalmente do petróleo, que caiu 22% no período. A guerra comercial vem reduzindo as projeções de crescimento global e consequentemente afetando os preços do petróleo. Além disso, tivemos recentemente uma importante sinalização de aumento de produção da OPEP (Organização dos Países Exportadores de Petróleo), gerando um choque de oferta no mercado, retraindo o preço da *commodity*.



Fonte: Bloomberg

## 2 Patrimônio e rentabilidade preliminares em novembro de 2018

Apesar da instabilidade internacional, a bolsa de valores brasileira mostrou resiliência e subiu cerca de 3% em novembro, ajudando a rentabilidade dos investimentos dos planos e perfis administrados pela ELETROS, principalmente aqueles com maior exposição a ações.

### 2.1 Plano BD ELETROBRÁS

	Alocação de ativos				Rentabilidade Nominal		
	Novembro		PI 2018		Novembro		PI 2018
	R\$ (milhões)	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	1.445,0	73,0%	54%	92%	0,4%	10,5%	7,4%
Renda Variável	244,9	12,4%	5%	20%	2,9%	21,2%	9,8%
Empréstimos	95,5	4,8%	0%	10%	0,5%	9,7%	9,7%
Imóveis	177,6	9,0%	0%	8%	0,1%	4,0%	6,0%
Inv. Estruturados	16,5	0,8%	0%	6%	-0,1%	28,4%	10,8%
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	-
<b>Total plano</b>	<b>1.979,6</b>	<b>100%</b>					

### 2.2 Plano CD ELETROBRÁS SALDADO (BPDS)

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

N° 240

Versão completa

NOTA TÉCNICA - DF/GIN-132/18

DATA: 11/12/2018

Página 3 de 4

	Alocação de ativos				Rentabilidade Nominal		
	Novembro		PI 2018		Novembro		PI 2018
	R\$ (milhões)	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	274,0	73,8%	58%	93%	0,5%	7,8%	7,5%
Renda Variável	63,3	17,0%	5%	20%	2,9%	21,2%	9,8%
Empréstimos	14,9	4,0%	2%	10%	0,7%	10,2%	9,7%
Imóveis	19,2	5,2%	0%	6%	0,1%	4,0%	6,0%
Inv. Estruturados	-	-	0%	4%	-	-	-
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	-
<b>Total plano</b>	<b>371,4</b>	<b>100%</b>					

**2.3 Plano CD ELETROBRÁS PURO**

	Alocação de ativos <sup>8</sup>				Rentabilidade Nominal		
	Novembro		PI 2018		Novembro		PI 2018
	R\$ (milhões)	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	1.223,5	79,9%	48%	88%	0,5%	6,3%	5,8%
Renda Variável	221,8	14,5%	10%	30%	2,9%	21,2%	9,8%
Empréstimos	37,7	2,5%	2%	10%	1,3%	11,1%	9,7%
Imóveis	48,0	3,1%	0%	6%	0,1%	4,0%	6,0%
Inv. Estruturados	-	-	0%	4%	-	-	-
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	-
<b>Total plano</b>	<b>1.531,0</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 14,5% no fim de novembro/18.

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

P	Até Novembro	Outubro	Novembro
E Super Conservador	6,3%	1,0%	0,5%
R Conservador	8,9%	2,5%	0,9%
F Moderado	11,4%	4,0%	1,3%
I Agressivo	13,8%	5,5%	1,7%
S ELETROS	7,9%	2,4%	0,9%

**2.4 Plano CV ONS**

	Alocação de ativos <sup>9</sup>				Rentabilidade Nominal		
	Novembro		PI 2018		Novembro		PI 2018
	R\$ (milhões)	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	459,7	78,1%	56%	88%	0,5%	6,3%	5,8%
Renda Variável	112,9	19,2%	10%	30%	2,9%	21,2%	9,8%
Empréstimos	16,4	2,8%	2%	10%	0,7%	11,0%	9,7%
Inv. Estruturados	-	-	0%	2%	-	-	-
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	-
<b>Total plano CV</b>	<b>589,0</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 19,2% no fim de novembro/18.

## Relatório de Conjuntura e Risco – Novembro de 2018

N° 240

Versão completa

NOTA TÉCNICA - DF/GIN-132/18

DATA: 11/12/2018

Página 4 de 4

## Rentabilidade dos perfis de investimento do plano CV ONS

P		Até Novembro	Outubro	Novembro
E	Super Conservador	6,4%	1,0%	0,5%
R	Conservador	9,0%	2,5%	0,9%
F	Moderado	11,5%	4,0%	1,3%
I	Agressivo	13,8%	5,5%	1,7%
S	ELETROS	8,3%	2,3%	0,9%

## 2.5 Plano CV EPE

	Alocação de ativos				Rentabilidade Nominal		
	Novembro		PI 2018		Novembro		PI 2018
	R\$ (milhões)	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	72,4	82,6%	61%	90%	0,5%	6,3%	5,8%
Renda Variável	13,9	15,8%	10%	25%	2,9%	21,2%	9,8%
Empréstimos	1,3	1,5%	0%	10%	0,6%	10,0%	9,7%
Inv. Estruturados	-	-	0%	2%	-	-	-
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	-
<b>Total plano</b>	<b>87,6</b>	<b>100%</b>					

## 2.6 CD CERON

	Alocação de ativos				Rentabilidade Nominal		
	Novembro		PI 2018		Novembro		PI 2018
	R\$ (milhões)	%	Mínima	Máxima	No mês	Acumulada	Acumulada
Renda Fixa	82,6	83,8%	61%	90%	0,5%	6,3%	5,8%
Renda Variável	15,9	16,2%	10%	25%	2,9%	21,2%	9,8%
Empréstimos	-	-	0%	10%	-	-	-
Inv. Estruturados	-	-	0%	2%	-	-	-
Inv. no Exterior	-	-	0%	2%	-	-	-
<b>Total plano</b>	<b>98,6</b>	<b>100%</b>					

## 3 Perspectivas

O Brasil ainda é um país muito dependente das *commodities*, aguardamos nos próximos meses um alinhamento entre os países da OPEP sobre a produção ideal de petróleo. No início de dezembro, ocorreu na Argentina a reunião do G20, onde aconteceu um acordo de pausa na guerra comercial entre governantes norte-americanos e chineses. No cenário interno, continuamos aguardando 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.