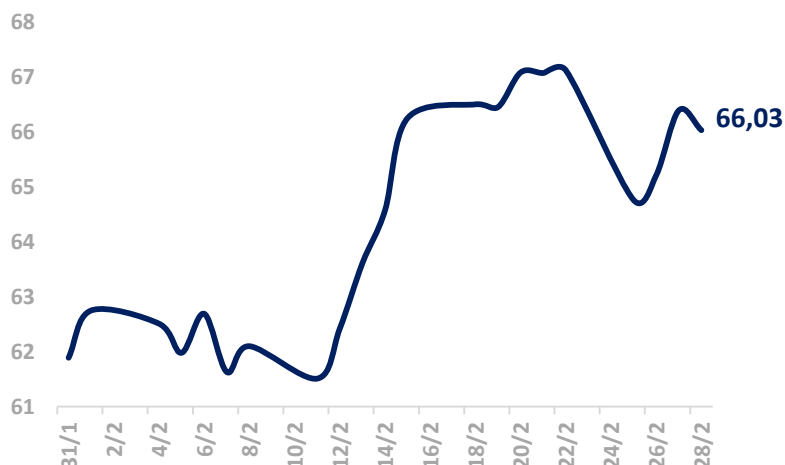


## Cenário Econômico

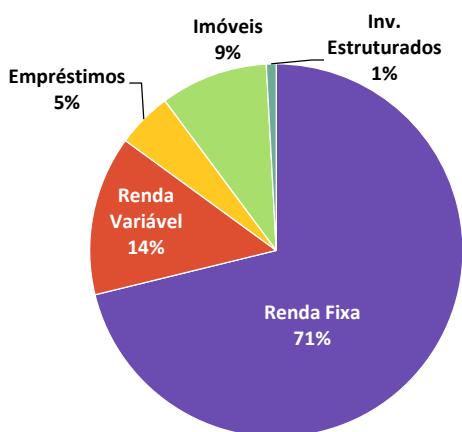
**Cenário Externo:** No mês de fevereiro tivemos duas boas notícias vindas de fora: A primeira é que os diretores do FED (banco central norte-americano) reforçaram a ideia de fim do ciclo de aperto monetário nos EUA, isso significa um maior fluxo financeiro para países emergentes como o Brasil. A segunda notícia foram os sinais positivos de acordo comercial entre EUA e China, que entre outros fatores, ajudou na alta do preço do barril de petróleo em mais de 6% no mês.

**Cenário Interno:** O grande destaque na conjuntura interna foi a proposta de reforma da previdência com impacto fiscal previsto acima de um trilhão de reais. Apesar do mercado ter considerado a proposta positiva, declarações do presidente Bolsonaro sinalizando flexibilização da idade mínima para mulheres e a estimativa de demora para conclusão do processo de aprovação da reforma, prejudicaram ativos de juros e bolsa de valores no Brasil.

## Petróleo Brent - Fevereiro 2019



## Alocação e Rentabilidade Preliminar do Plano BD Eletrobrás



Faixa de Alocação de ativos (PI 2019)

	Mínima	Máxima
Renda Fixa	51%	92%
Renda Variável	5%	20%
Empréstimos	3%	10%
Imóveis	0%	11%
Inv. Estruturados	0%	6%
Inv. no Exterior	0%	2%

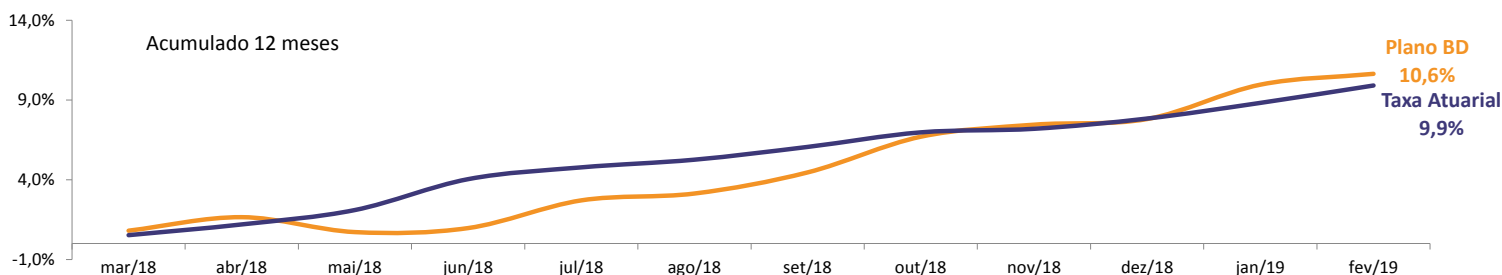
Rentabilidade Nominal (PLANO BD)

	Fevereiro	Acumulada 2019	Acumulada (PI 2019)
Renda Fixa	1,0%	1,6%	1,8%
Renda Variável	-1,3%	9,1%	2,6%
Empréstimos	1,0%	1,1%	2,1%
Imóveis	0,6%	1,2%	1,0%
Inv. Estruturados	3,3%	3,3%	2,6%
Inv. no Exterior	-	-	-

Patrimônio preliminar de **R\$ 1.967,4 milhões** em fevereiro de 2019.

## Palavra do Gestor

Como relatamos no relatório de investimentos de janeiro achávamos que alta da bolsa de valores foi um pouco exagerada, isso se mostrou no mês de fevereiro com uma pequena realização do IBRX, desvalorizando cerca de 2%. Acreditamos que apesar de os cenários externo e interno permanecerem positivos, a fase de tramitação da reforma da previdência deverá trazer oscilações nos preços dos ativos. Outro fator a ser monitorado é o ritmo de recuperação da economia brasileira, o Boletim Focus vem mostrando semanalmente revisões para baixo nas projeções de PIB. Com a economia ainda fraca, alguns analistas já vêm acreditando em uma queda da taxa básica de juros (SELIC) na próxima reunião do COPOM.



	Acumulado													Acumulado		
	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	2019	12 meses	24 meses	
Plano BD	0,8%	0,8%	-0,9%	0,3%	1,7%	0,4%	1,3%	2,1%	0,7%	0,3%	2,0%	0,6%	2,6%	10,6%	23,1%	
Taxa Atuarial <sup>1</sup>	0,5%	0,7%	0,9%	1,9%	0,7%	0,5%	0,8%	0,9%	0,2%	0,6%	0,9%	1,0%	1,9%	9,9%	18,2%	
INPC	0,1%	0,2%	0,4%	1,4%	0,3%	0,0%	0,3%	0,4%	-0,3%	0,1%	0,5%	0,5%	1,0%	4,0%	5,9%	
CDI <sup>2</sup>	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	1,0%	6,4%	15,9%	
IBRX <sup>3</sup>	0,1%	0,8%	-10,9%	-5,2%	8,8%	-3,1%	3,2%	10,4%	2,7%	-1,3%	10,7%	-1,8%	8,8%	12,9%	44,6%	

[1] Taxa atuarial do plano BD ELETROBRÁS: variação do INPC acrescida de 5,65% em 2016, 2017 e 2018. A partir de 2019 a taxa utilizada é INPC + 5,64%.

[2] CDI é o Certificado de Depósito Interbancário e índice de referência do segmento de renda fixa da ELETROS.

[3] IBRX é o Índice Brasil e referência do segmento de renda variável da ELETROS.

\*A rentabilidade é bruta, ou seja, não exclui a taxa de administração ou outros custos dos planos.

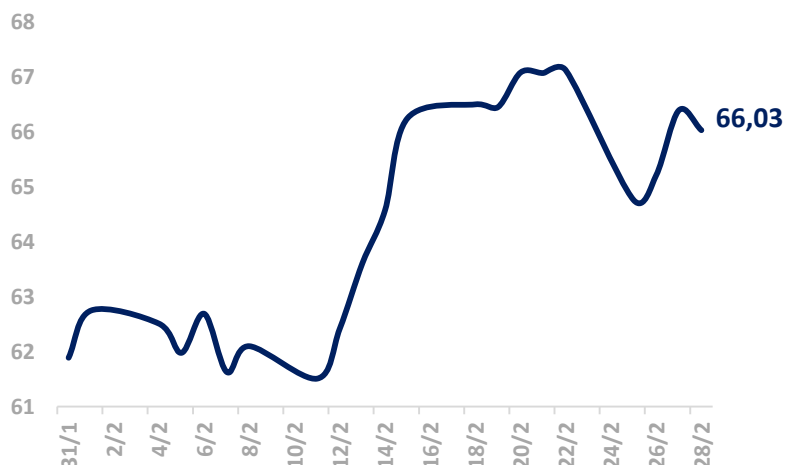


## Cenário Econômico

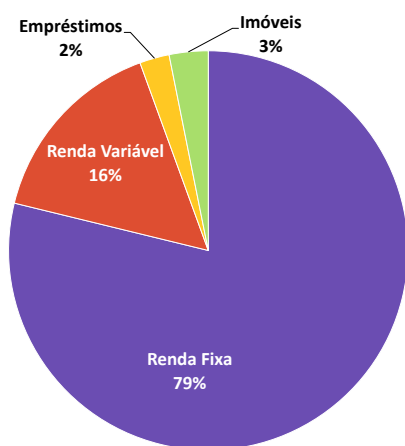
**Cenário Externo:** No mês de fevereiro tivemos duas boas notícias vindas de fora: A primeira é que os diretores do FED (banco central norte-americano) reforçaram a ideia de fim do ciclo de aperto monetário nos EUA, isso significa um maior fluxo financeiro para países emergentes como o Brasil. A segunda notícia foram os sinais positivos de acordo comercial entre EUA e China, que entre outros fatores, ajudou na alta do preço do barril de petróleo em mais de 6% no mês.

**Cenário Interno:** O grande destaque na conjuntura interna foi a proposta de reforma da previdência com impacto fiscal previsto acima de um trilhão de reais. Apesar do mercado ter considerado a proposta positiva, declarações do presidente Bolsonaro sinalizando flexibilização da idade mínima para mulheres e a estimativa de demora para conclusão do processo de aprovação da reforma, prejudicaram ativos de juros e bolsa de valores no Brasil.

## Petróleo Brent - Fevereiro 2019



## Alocação e Rentabilidade Preliminar do Plano CD Eletrobrás



### Faixa de Alocação de ativos (PI 2019)

	Mínima	Máxima
Renda Fixa	48%	88%
Renda Variável	10%	30%
Empréstimos	2%	10%
Imóveis	0%	6%
Inv. Estruturados	0%	4%
Inv. no Exterior	0%	2%

### Rentabilidade Nominal (PLANO CD ELETROBRÁS)

	Fevereiro	Acumulada 2019	Acumulada (PI 2019)
Renda Fixa	0,5%	1,1%	1,5%
Renda Variável	-1,3%	9,1%	2,6%
Empréstimos	0,3%	0,6%	2,1%
Imóveis	0,6%	1,2%	1,0%
Inv. Estruturados	-	-	-
Inv. no Exterior	-	-	-

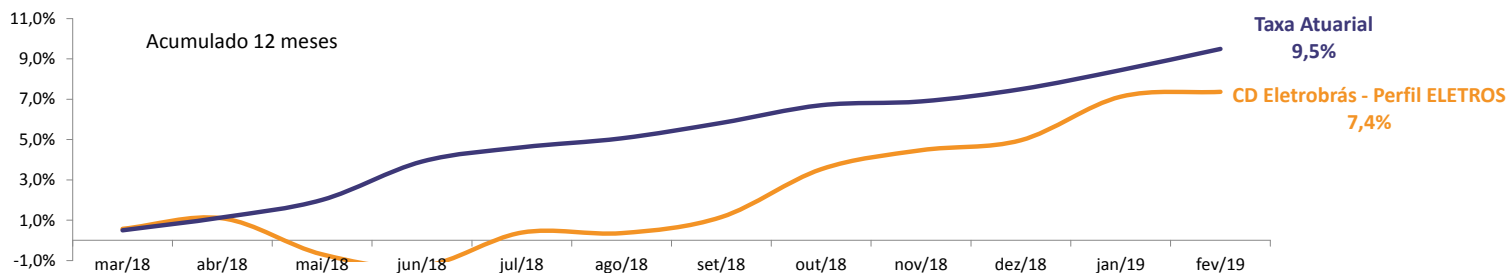
### Rentabilidade dos perfis de investimentos

	Fevereiro	Acumulado 2019
Super Conservador	0,5%	1,0%
Conservador	0,2%	2,4%
Moderado	-0,1%	3,7%
Agressivo	-0,3%	4,9%
ELETROS	0,2%	2,3%

Patrimônio preliminar de **R\$ 1.574,9 milhões** em fevereiro de 2019.

## Palavra do Gestor

Como relatamos no relatório de investimentos de janeiro achávamos que alta da bolsa de valores foi um pouco exagerada, isso se mostrou no mês de fevereiro com uma pequena realização do IBRX, desvalorizando cerca de 2%. Acreditamos que apesar de os cenários externo e interno permanecerem positivos, a fase de tramitação da reforma da previdência deverá trazer oscilações nos preços dos ativos. Outro fator a ser monitorado é o ritmo de recuperação da economia brasileira, o Boletim Focus vem mostrando semanalmente revisões para baixo nas projeções de PIB. Com a economia ainda fraca, alguns analistas já vêm acreditando em uma queda da taxa básica de juros (SELIC) na próxima reunião do COPOM.



	Acumulado												Acumulado		
	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	2019	12 meses	24 meses
CD Eletrobrás - Perfil ELETROS	0,6%	0,5%	-1,8%	-0,6%	1,7%	0,0%	0,8%	2,3%	0,9%	0,5%	2,1%	0,2%	2,3%	7,4%	20,2%
Taxa Atuarial <sup>1</sup>	0,5%	0,6%	0,9%	1,9%	0,7%	0,4%	0,7%	0,8%	0,2%	0,6%	0,9%	1,0%	1,9%	9,5%	17,7%
INPC	0,1%	0,2%	0,4%	1,4%	0,3%	0,0%	0,3%	0,4%	-0,3%	0,1%	0,5%	0,5%	1,0%	4,0%	5,9%
CDI <sup>2</sup>	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	1,0%	6,4%	15,9%
IBRX <sup>3</sup>	0,1%	0,8%	-10,9%	-5,2%	8,8%	-3,1%	3,2%	10,4%	2,7%	-1,3%	10,7%	-1,8%	8,8%	12,9%	44,6%

[1] Taxa atuarial do plano CD Eletrobrás: variação do INPC acrescida de 5,65% em 2017. A partir de 2018 a taxa utilizada é INPC + 5,25%.

[2] CDI é o Certificado de Depósito Interbancário e índice de referência do segmento de renda fixa da ELETROS.

[3] IBRX é o Índice Brasil e referência do segmento de renda variável da ELETROS.

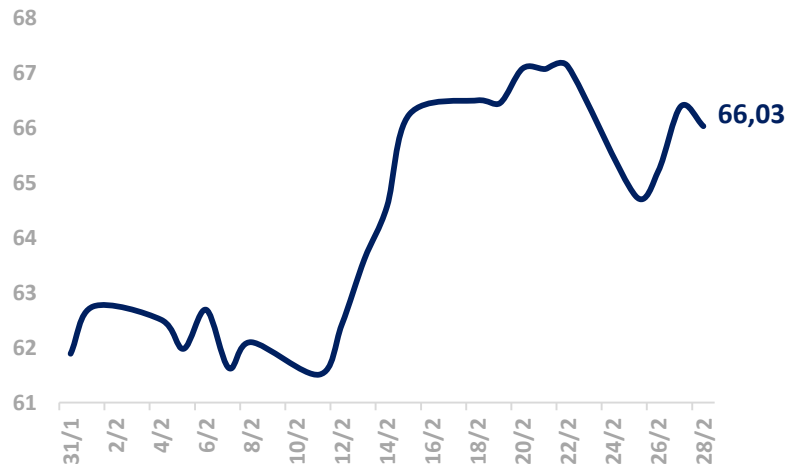
\*A rentabilidade é bruta, ou seja, não exclui a taxa de administração ou outros custos dos planos.

## Cenário Econômico

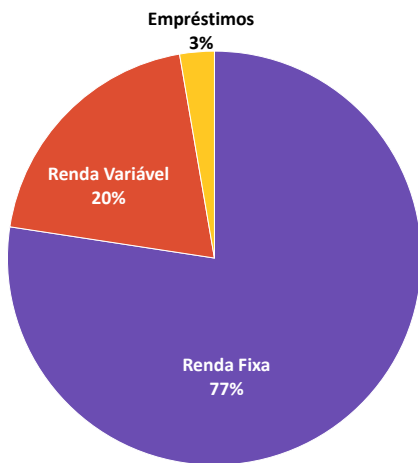
**Cenário Externo:** No mês de fevereiro tivemos duas boas notícias vindas de fora: A primeira é que os diretores do FED (banco central norte-americano) reforçaram a ideia de fim do ciclo de aperto monetário nos EUA, isso significa um maior fluxo financeiro para países emergentes como o Brasil. A segunda notícia foram os sinais positivos de acordo comercial entre EUA e China, que entre outros fatores, ajudou na alta do preço do barril de petróleo em mais de 6% no mês.

**Cenário Interno:** O grande destaque na conjuntura interna foi a proposta de reforma da previdência com impacto fiscal previsto acima de um trilhão de reais. Apesar do mercado ter considerado a proposta positiva, declarações do presidente Bolsonaro sinalizando flexibilização da idade mínima para mulheres e a estimativa de demora para conclusão do processo de aprovação da reforma, prejudicaram ativos de juros e bolsa de valores no Brasil.

## Petróleo Brent - Fevereiro 2019



## Alocação e Rentabilidade Preliminar do Plano CV ONS



### Faixa de Alocação de ativos (PI 2019)

	Mínima	Máxima
Renda Fixa	56%	88%
Renda Variável	10%	30%
Empréstimos	2%	10%
Imóveis	0%	2%
Inv. Estruturados	0%	2%
Inv. no Exterior	0%	0%

### Rentabilidade Nominal (CV ONS)

	Fevereiro	Acumulada 2019	Acumulada (PI 2019)
Renda Fixa	0,5%	1,1%	1,4%
Renda Variável	-1,3%	9,1%	2,6%
Empréstimos	0,7%	1,2%	2,1%
Imóveis	-	-	-
Inv. Estruturados	-	-	-
Inv. no Exterior	-	-	-

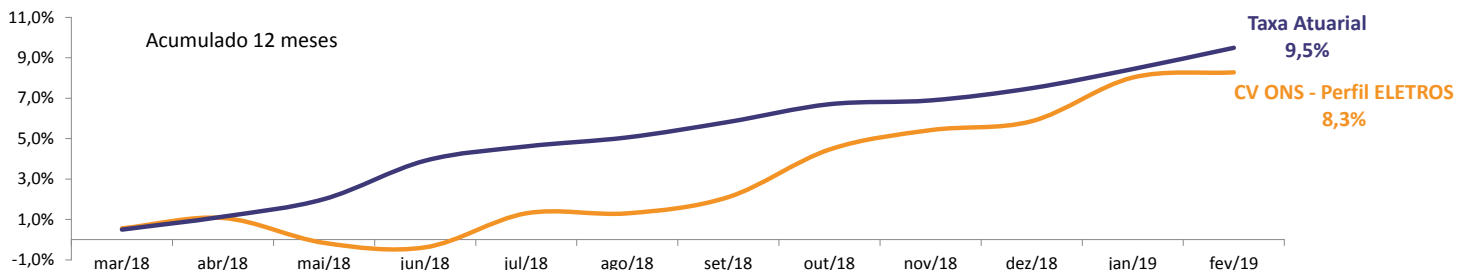
### Rentabilidade dos perfis de investimentos

	Fevereiro	Acumulado 2019
Super Conservador	0,5%	1,1%
Conservador	0,2%	2,4%
Moderado	-0,1%	3,7%
Agressivo	-0,3%	4,9%
ELETROS	0,2%	2,3%

Patrimônio preliminar de **R\$ 621,4 milhões** em fevereiro de 2019.

## Palavra do Gestor

Como relatamos no relatório de investimentos de janeiro achávamos que alta da bolsa de valores foi um pouco exagerada, isso se mostrou no mês de fevereiro com uma pequena realização do IBR<sub>X</sub>, desvalorizando cerca de 2%. Acreditamos que apesar de os cenários externo e interno permanecerem positivos, a fase de tramitação da reforma da previdência deverá trazer oscilações nos preços dos ativos. Outro fator a ser monitorado é o ritmo de recuperação da economia brasileira, o Boletim Focus vem mostrando semanalmente revisões para baixo nas projeções de PIB. Com a economia ainda fraca, alguns analistas já vêm acreditando em uma queda da taxa básica de juros (SELIC) na próxima reunião do COPOM.



	Acumulado												Acumulado		
	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	2019	12 meses	24 meses
CV ONS - Perfil ELETROS	0,6%	0,5%	-1,2%	-0,2%	1,7%	0,0%	0,8%	2,3%	0,9%	0,4%	2,0%	0,2%	2,3%	8,3%	20,5%
Taxa Atuarial <sup>1</sup>	0,5%	0,6%	0,9%	1,9%	0,7%	0,4%	0,7%	0,8%	0,2%	0,6%	0,9%	1,0%	1,9%	9,5%	17,7%
INPC	0,1%	0,2%	0,4%	1,4%	0,3%	0,0%	0,3%	0,4%	-0,3%	0,1%	0,5%	0,5%	1,0%	4,0%	5,9%
CDI <sup>2</sup>	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	1,0%	6,4%	15,9%
IBR <sub>X</sub> <sup>3</sup>	0,1%	0,8%	-10,9%	-5,2%	8,8%	-3,1%	3,2%	10,4%	2,7%	-1,3%	10,7%	-1,8%	8,8%	12,9%	44,6%

[1] Taxa atuarial do plano CV ONS: variação do INPC acrescida de 5,65% em 2017. A partir de 2018 a taxa utilizada é INPC + 5,25%.

[2] CDI é o Certificado de Depósito Interbancário e índice de referência do segmento de renda fixa da ELETROS.

[3] IBR<sub>X</sub> é o Índice Brasil e referência do segmento de renda variável da ELETROS.

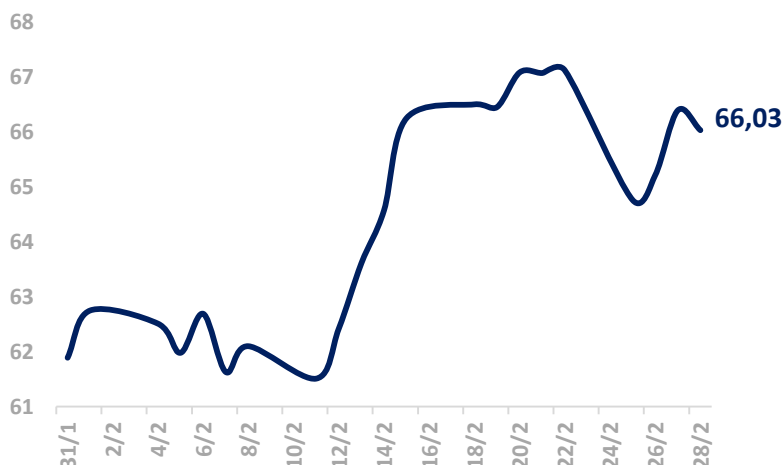
\*A rentabilidade é bruta, ou seja, não exclui a taxa de administração ou outros custos dos planos.

## Cenário Econômico

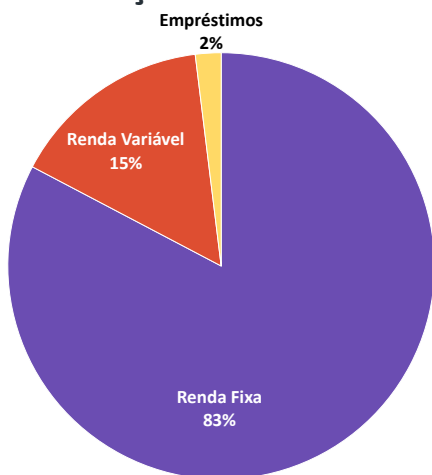
**Cenário Externo:** No mês de fevereiro tivemos duas boas notícias vindas de fora: A primeira é que os diretores do FED (banco central norte-americano) reforçaram a ideia de fim do ciclo de aperto monetário nos EUA, isso significa um maior fluxo financeiro para países emergentes como o Brasil. A segunda notícia foram os sinais positivos de acordo comercial entre EUA e China, que entre outros fatores, ajudou na alta do preço do barril de petróleo em mais de 6% no mês.

**Cenário Interno:** O grande destaque na conjuntura interna foi a proposta de reforma da previdência com impacto fiscal previsto acima de um trilhão de reais. Apesar do mercado ter considerado a proposta positiva, declarações do presidente Bolsonaro sinalizando flexibilização da idade mínima para mulheres e a estimativa de demora para conclusão do processo de aprovação da reforma, prejudicaram ativos de juros e bolsa de valores no Brasil.

## Petróleo Brent - Fevereiro 2019



## Alocação e Rentabilidade Preliminar do Plano CV EPE



### Faixa de Alocação de ativos (PI 2019)

	Mínima	Máxima
Renda Fixa	51%	92%
Renda Variável	5%	20%
Empréstimos	3%	10%
Imóveis	0%	11%
Inv. Estruturados	0%	6%
Inv. no Exterior	0%	2%

### Rentabilidade Nominal (Plano CV EPE)

	Fevereiro	Acumulada 2019	Acumulada (PI 2019)
Renda Fixa	0,5%	1,1%	1,4%
Renda Variável	-1,3%	9,1%	2,6%
Empréstimos	0,3%	0,7%	2,1%
Imóveis	-	-	-
Inv. Estruturados	-	-	-
Inv. no Exterior	-	-	-

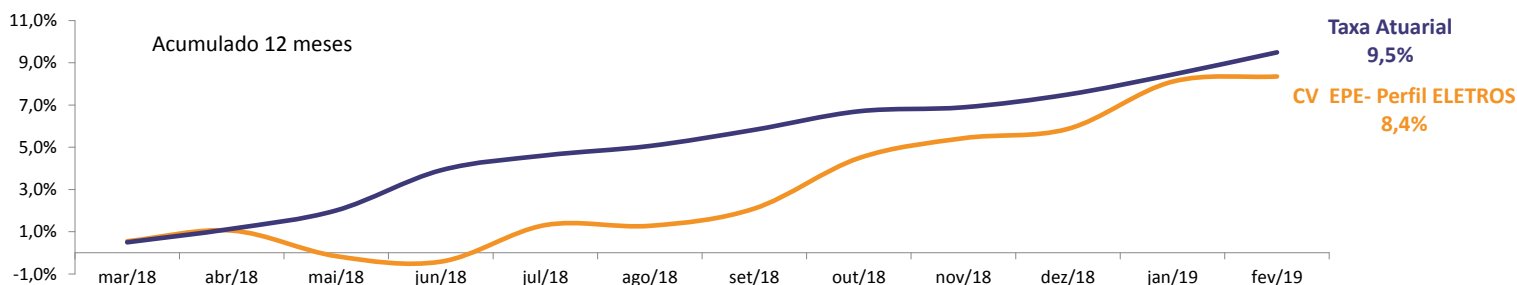
### Rentabilidade dos perfis de investimentos

	Fevereiro	Acumulado 2019
Super Conservador	0,5%	1,0%
Conservador	0,2%	2,3%
Moderado	-0,1%	3,6%
Agressivo	-0,1%	5,1%
ELETROS	0,3%	2,4%

Patrimônio preliminar de **R\$ 93,0 milhões** em fevereiro de 2019.

## Palavra do Gestor

Como relatamos no relatório de investimentos de janeiro achávamos que alta da bolsa de valores foi um pouco exagerada, isso se mostrou no mês de fevereiro com uma pequena realização do IBR<sub>X</sub>, desvalorizando cerca de 2%. Acreditamos que apesar de os cenários externo e interno permanecerem positivos, a fase de tramitação da reforma da previdência deverá trazer oscilações nos preços dos ativos. Outro fator a ser monitorado é o ritmo de recuperação da economia brasileira, o Boletim Focus vem mostrando semanalmente revisões para baixo nas projeções de PIB. Com a economia ainda fraca, alguns analistas já vêm acreditando em uma queda da taxa básica de juros (SELIC) na próxima reunião do COPOM.



	Acumulado													Acumulado		
	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	2019	12 meses	24 meses	
CV EPE - Perfil ELETROS	0,6%	0,5%	-1,2%	-0,3%	1,7%	0,0%	0,8%	2,3%	0,9%	0,4%	2,1%	0,2%	2,3%	8,4%	20,3%	
Taxa Atuarial <sup>1</sup>	0,5%	0,6%	0,9%	1,9%	0,7%	0,4%	0,7%	0,8%	0,2%	0,6%	0,9%	1,0%	1,9%	9,5%	17,7%	
INPC	0,1%	0,2%	0,4%	1,4%	0,3%	0,0%	0,3%	0,4%	-0,3%	0,1%	0,5%	0,5%	1,0%	4,0%	5,9%	
CDI <sup>2</sup>	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	1,0%	6,4%	15,9%	
IBR <sub>X</sub> <sup>3</sup>	0,1%	0,8%	-10,9%	-5,2%	8,8%	-3,1%	3,2%	10,4%	2,7%	-1,3%	10,7%	-1,8%	8,8%	12,9%	44,6%	

[1] Taxa atuarial do plano CV EPE: variação do INPC acrescida de 5,65% em 2017. A partir de 2018 a taxa utilizada é INPC + 5,25%.

[2] CDI é o Certificado de Depósito Interbancário e índice de referência do segmento de renda fixa da ELETROS.

[3] IBR<sub>X</sub> é o Índice Brasil e referência do segmento de renda variável da ELETROS.

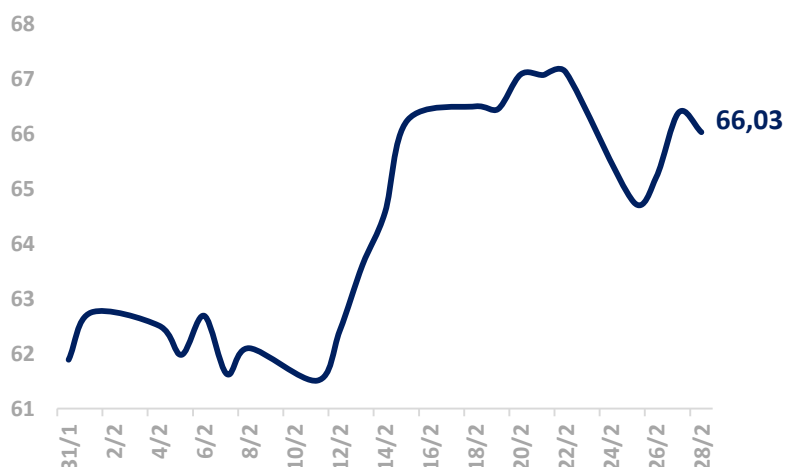
\*A rentabilidade é bruta, ou seja, não exclui a taxa de administração ou outros custos dos planos.

## Cenário Econômico

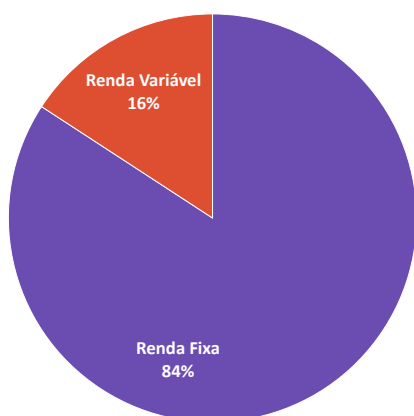
**Cenário Externo:** No mês de fevereiro tivemos duas boas notícias vindas de fora: A primeira é que os diretores do FED (banco central norte-americano) reforçaram a ideia de fim do ciclo de aperto monetário nos EUA, isso significa um maior fluxo financeiro para países emergentes como o Brasil. A segunda notícia foram os sinais positivos de acordo comercial entre EUA e China, que entre outros fatores, ajudou na alta do preço do barril de petróleo em mais de 6% no mês.

**Cenário Interno:** O grande destaque na conjuntura interna foi a proposta de reforma da previdência com impacto fiscal previsto acima de um trilhão de reais. Apesar do mercado ter considerado a proposta positiva, declarações do presidente Bolsonaro sinalizando flexibilização da idade mínima para mulheres e a estimativa de demora para conclusão do processo de aprovação da reforma, prejudicaram ativos de juros e bolsa de valores no Brasil.

## Petróleo Brent - Fevereiro 2019



## Alocação e Rentabilidade Preliminar do Plano CD CERON



### Faixa de Alocação de ativos (PI 2019)

	Mínima	Máxima
Renda Fixa	56%	90%
Renda Variável	10%	30%
Empréstimos	-	-
Imóveis	0%	2%
Inv. Estruturados	0%	2%
Inv. no Exterior	0%	0%

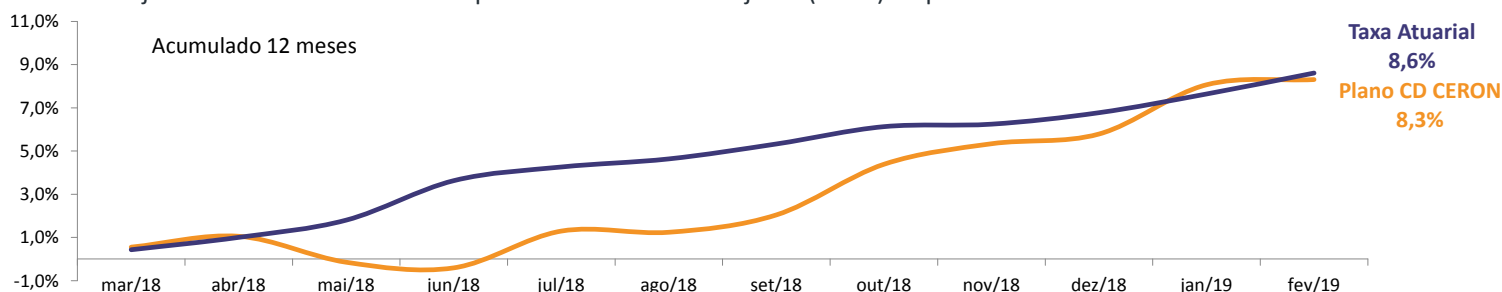
### Rentabilidade Nominal (CD CERON)

	Fevereiro	Acumulada 2019	Acumulada (PI 2019)
Renda Fixa	0,5%	1,1%	1,4%
Renda Variável	-1,3%	9,1%	2,6%
Empréstimos	-	-	-
Imóveis	-	-	-
Inv. Estruturados	-	-	-
Inv. no Exterior	-	-	-

Patrimônio preliminar de **R\$ 104,6 milhões** em fevereiro de 2019.

## Palavra do Gestor

Como relatamos no relatório de investimentos de janeiro achávamos que alta da bolsa de valores foi um pouco exagerada, isso se mostrou no mês de fevereiro com uma pequena realização do IBRX, desvalorizando cerca de 2%. Acreditamos que apesar de os cenários externo e interno permanecerem positivos, a fase de tramitação da reforma da previdência deverá trazer oscilações nos preços dos ativos. Outro fator a ser monitorado é o ritmo de recuperação da economia brasileira, o Boletim Focus vem mostrando semanalmente revisões para baixo nas projeções de PIB. Com a economia ainda fraca, alguns analistas já vêm acreditando em uma queda da taxa básica de juros (SELIC) na próxima reunião do COPOM.



	Acumulado													Acumulado		
	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	2019	12 meses	24 meses	
CD CERON	0,6%	0,5%	-1,2%	-0,3%	1,7%	-0,1%	0,8%	2,3%	0,9%	0,4%	2,2%	0,2%	2,4%	8,3%	20,3%	
Taxa Atuarial <sup>1</sup>	0,4%	0,6%	0,8%	1,8%	0,6%	0,4%	0,7%	0,8%	0,1%	0,5%	0,8%	0,9%	1,7%	8,6%	15,8%	
INPC	0,1%	0,2%	0,4%	1,4%	0,3%	0,0%	0,3%	0,4%	-0,3%	0,1%	0,5%	0,5%	1,0%	4,0%	5,9%	
CDI <sup>2</sup>	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	1,0%	6,4%	15,9%	
IBRX <sup>3</sup>	0,1%	0,8%	-10,9%	-5,2%	8,8%	-3,1%	3,2%	10,4%	2,7%	-1,3%	10,7%	-1,8%	8,8%	12,9%	44,6%	

[1] Taxa atuarial do plano CD CERON: variação do INPC acrescida de 4,80% em 2017. A partir de 2018 a taxa utilizada é INPC + 4,40%.

[2] CDI é o Certificado de Depósito Interbancário e índice de referência do segmento de renda fixa da ELETROS.

[3] IBRX é o Índice Brasil e referência do segmento de renda variável da ELETROS.

\*A rentabilidade é bruta, ou seja, não exclui a taxa de administração ou outros custos dos planos.