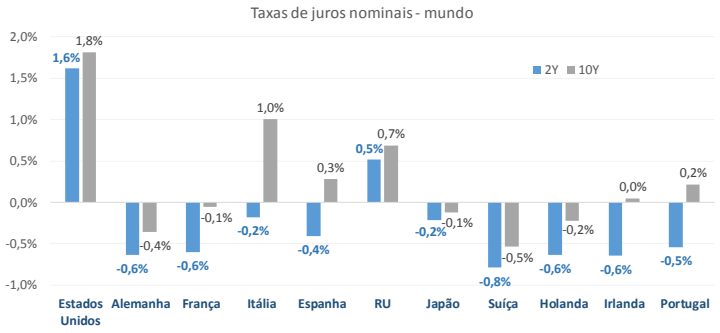
Relatório de Investimentos

Outubro/19 – nº 10

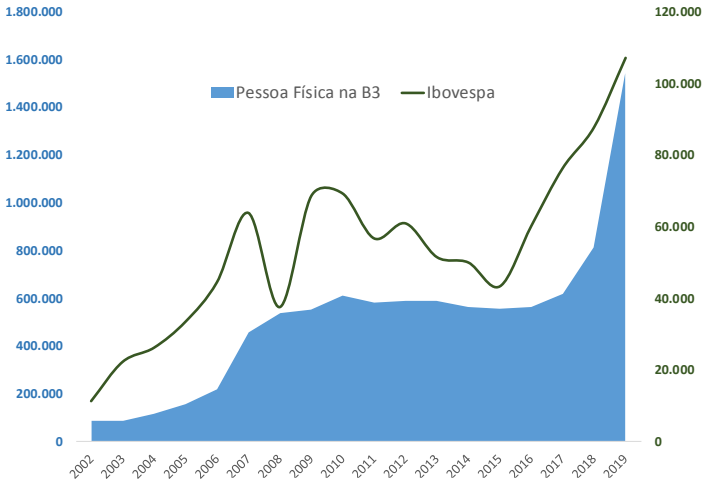
Cenário Econômico

Cenário Externo: Estima-se que, no mundo, aproximadamente US$ 15 trilhões estejam investidos em títulos soberanos com remuneração negativa. Trata-se de um fenômeno novo, impactando direta e indiretamente os mercados em geral. Podemos ver no gráfico abaixo que boa parte dos países desenvolvidos já possuem taxas de juros nominais negativas para vencimentos de 2 e 10 anos. O impacto direto desse novo juro e elevada liquidez global é a migração de investidores para ativos arriscados, como os de países emergentes, em busca de maiores retornos.

Cenário Interno: No Brasil, o Banco Central reduziu mais uma vez a taxa básica de juros (SELIC) de 5,5% a.a. para 5,0% a.a. Muitos analistas de mercado acreditam que esse baixo patamar de taxas de juros deve se manter pelos próximos anos, ajudada pelos baixos índices inflacionários. Com os retornos cada vez menores na renda fixa, a bolsa de valores brasileira (B3), registrou um novo recorde de CPFs cadastrados, passando de 1,5 milhão de pessoas. O fluxo interno positivo para renda variável ajudou o Ibovespa a fechar o mês em novas máximas, acima dos 107 mil pontos, como podemos ver na linha vermelha do gráfico.



Fonte: BLOOMBERG



Fonte: B3 & BLOOMBERG

Palavra do Gestor

Quanto esse novo juro impacta na previdência do participante? Bastante! Temos no Brasil uma cultura rentista, acostumados "confortavelmente" com o juro elevado. As altas taxas de juro que eram praticadas no país direcionavam grande parte dos recursos para a renda fixa, mas com a nova realidade, tais recursos não proporcionarão ao poupador o alto retorno que até então era possível. Para exemplificar, nos últimos cinco anos os ativos de renda fixa atrelados ao CDI renderam líquido de IR 50,5%. A expectativa para os próximos cinco anos, de acordo com o mercado futuro de juros, é que o rendimento líquido de IR seja em torno de 23%, portanto menos da metade dos últimos cinco anos.

Diante desse efeito de juros menores, é correto supor que, para o participante obter o mesmo benefício, terá que acumular recursos por mais tempo e/ou obter retornos mais elevados, no caso deste último, parte dos recursos deverão ser direcionados para ativos de maior risco. Investir em ativos de risco requer maior cuidado, neste sentido, antes de tomar uma decisão o investidor deve se informar a respeito dos impactos que o novo investimento proporcionará e, a partir daí, avaliar se está coerente a seu perfil de risco.

Variáveis chave em outubro

IBrX 100	**+ 2,2%**	A bolsa de valores atingiu em outubro suas máximas históricas, ajudada pela melhora nas relações comerciais entre EUA e China.
Dólar/Real	**- 0,84%**	O Dólar comercial fechou mês de setembro em queda cotado a R$4,01 com a melhora global do cenário para ativos de risco.
Risco Brasil CDS	**- 16 pts.**	O Risco Brasil teve uma queda expressiva, fechando a 120 pontos, ajudado pela agenda de reformas fiscais recentes adotada pelo novo governo.
Standard & Poor's 500	**+ 2,0%**	O índice acionário dos EUA também renovou suas máximas, cotado a 3.038 pontos, com o recente corte de juros feito pelo FED e sensação de melhora de riscos globais.
Barril de Petróleo	**+ 0,0%**	O barril WTI fechou o mês estável cotado a U$54, sem uma sinalização clara da OPEP em relação à novos cortes de produção futuros.

Relatório de Investimentos
Plano BD Eletrobrás
Outubro/19 – nº 10

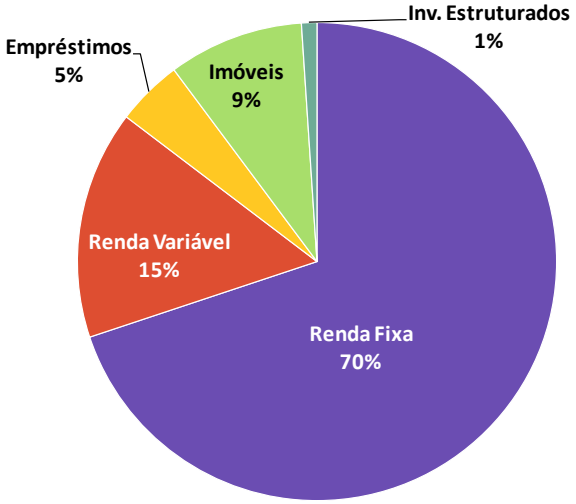
Alocação e Rentabilidade Preliminar

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)

Outubro	Acumulada 2019	Acumulada (PI 2019)
0,9%	8,3%	6,6%
2,9%	25,3%	11,2%
0,7%	8,1%	8,4%
1,2%	7,3%	2,7%
3,3%	3,3%	11,2%
-	-	-



Patrimônio preliminar de
R$ 2.003,2 milhões
em Outubro de 2019.

No mês o retorno consolidado do plano foi 1,2% *versus* 0,5% da taxa atuarial. A renda fixa do plano BD Eletrobrás possui uma parcela de títulos marcados na curva com rentabilidade real de 6,30% a.a. Na renda variável, a gestão consolidada da Eletros obteve retorno de 2,9% *versus* 2,2% do IBrX em outubro e em 2019 temos a Eletros com 25,3% *versus* 23,1% do IBrX. O plano BD Eletrobrás segue acima da taxa atuarial no ano de 2019, em 12 meses e em 24 meses.

														Acumulado		
	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	**out/19**	**2019**	**12 meses**	**24 meses**
Plano BD	0,7%	0,3%	1,9%	0,6%	0,8%	1,0%	0,8%	1,4%	1,1%	0,3%	1,0%	**1,2%**	**10,6%**	**11,7%**	**25,2%**
Taxa Atuarial [1]	0,2%	0,6%	0,8%	1,0%	1,2%	1,1%	0,6%	0,5%	0,6%	0,6%	0,4%	**0,5%**	**7,5%**	**8,3%**	**19,0%**
INPC	-0,3%	0,1%	0,4%	0,5%	0,8%	0,6%	0,2%	0,0%	0,1%	0,1%	-0,1%	**0,0%**	**2,7%**	**2,6%**	**6,7%**
CDI [2]	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	**0,5%**	**5,2%**	**6,2%**	**13,1%**
IBRX [3]	2,7%	-1,3%	10,7%	-1,8%	-0,1%	1,1%	1,1%	4,1%	1,2%	-0,2%	3,2%	**2,2%**	**23,1%**	**24,8%**	**46,0%**

[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. A rentabilidade líquida preliminar do plano no ano até outubro é 10,2%.

Relatório de Investimentos
Plano CD Saldado
Outubro/19 – nº 10

Eletros

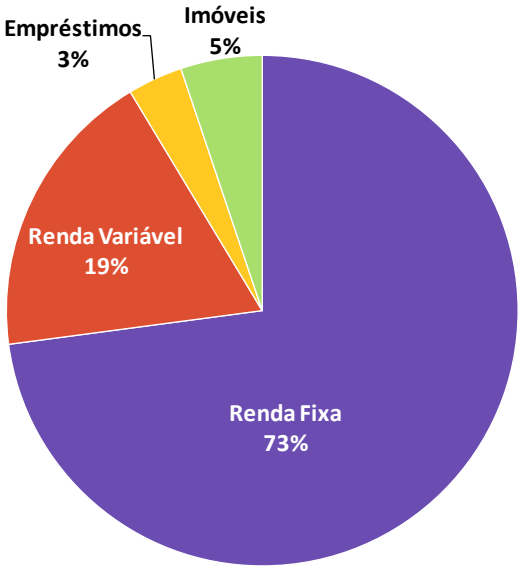
Alocação e Rentabilidade Preliminar

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)

Outubro	Acumulada 2019	Acumulada (PI 2019)
0,9%	8,3%	6,6%
2,9%	25,3%	11,2%
0,7%	8,1%	8,4%
1,2%	7,3%	2,7%
3,3%	3,3%	11,2%
-	-	-



Patrimônio preliminar de
R$ 384,8 milhões
em Outubro de 2019.

No mês o retorno consolidado do plano foi 1,0% versus 0,5% da taxa de referência. A renda fixa do plano CD Saldado possui uma parcela de títulos marcados na curva com rentabilidade real de 6,30% a.a. Na renda variável, a gestão consolidada da Eletros obteve retorno de 2,9% versus 2,2% do IBrX em outubro e em 2019 temos a Eletros com 25,3% versus 23,1% do IBrX. O plano CD Saldado segue acima da taxa de referência no ano de 2019, em 12 meses e em 24 meses

														Acumulado	
	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	**out/19**	**2019**	**12 meses**	**24 meses**
Plano CD Saldado	0,9%	0,4%	2,2%	0,3%	0,5%	0,9%	0,8%	1,2%	0,8%	0,6%	1,0%	**1,0%**	**9,8%**	**11,3%**	**21,9%**
Taxa de Referência [1]	0,2%	0,6%	0,8%	1,0%	1,2%	1,0%	0,6%	0,4%	0,5%	0,5%	0,4%	**0,5%**	**7,1%**	**7,9%**	**18,2%**
INPC	-0,3%	0,1%	0,4%	0,5%	0,8%	0,6%	0,2%	0,0%	0,1%	0,1%	-0,1%	**0,0%**	**2,7%**	**2,6%**	**6,7%**
CDI [2]	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	**0,5%**	**5,2%**	**6,2%**	**13,1%**
IBRX [3]	2,7%	-1,3%	10,7%	-1,8%	-0,1%	1,1%	1,1%	4,1%	1,2%	-0,2%	3,2%	**2,2%**	**23,1%**	**24,8%**	**46,0%**

[1] Taxa de Referência do plano CD Saldado: 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. A rentabilidade líquida preliminar do plano no ano até outubro é 9,4%.

Relatório de Investimentos
Plano CD Eletrobrás
Outubro/19 – nº 10

Rentabilidade por Segmentos do Plano

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)

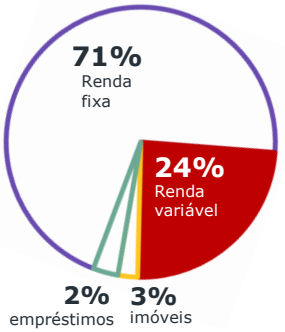
Outubro	Acumulada 2019	Acumulada (PI 2019)
0,5%	5,2%	5,1%
2,9%	25,3%	11,2%
0,9%	8,7%	8,5%
1,2%	7,3%	2,7%
-	-	-
-	-	-

Patrimônio preliminar de **R$ 1.645,6 milhões** em Outubro de 2019.

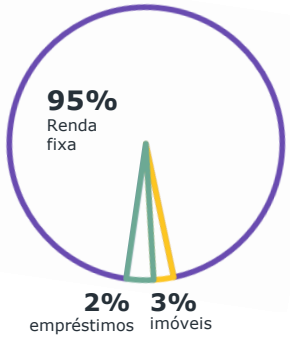
Alocação dos Perfis de Investimentos

Perfil Eletros

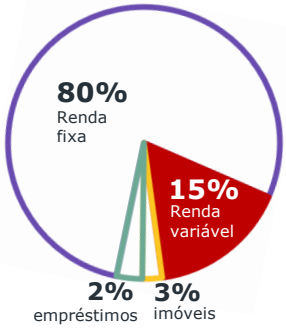
Alocação dinâmica podendo variar de acordo com a leitura de mercado da gestão Eletros, dentro dos limites estabelecidos na Política de Investimentos



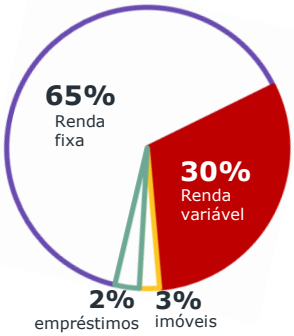
Super Conservador



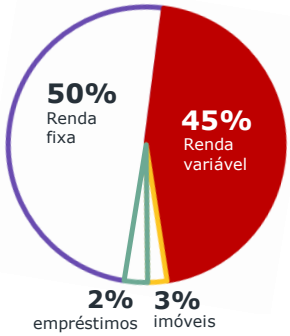
Conservador



Moderado



Agressivo



No mês o retorno consolidado do perfil Eletros foi 1,1% versus 0,5% da taxa de referência do plano. A renda fixa dos perfis do plano CD Eletrobrás está em sua grande maioria atrelada ao CDI. Na renda variável, a gestão consolidada da Eletros obteve retorno de 2,9% versus 2,2% do IBrX em setembro e em 2019 temos a Eletros com 25,3% versus 23,1% do IBrX. Com exceção do perfil super conservador, todos os perfis do plano CD Eletrobrás seguem acima da taxa de referência do plano no ano de 2019, em 12 meses e em 24 meses.

													Acumulado		
	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	**out/19**	**2019**	**12 meses**	**24 meses**
Perfil ELETROS	0,9%	0,5%	2,3%	0,2%	0,4%	0,6%	0,7%	1,2%	0,7%	0,6%	1,0%	**1,1%**	**9,0%**	**10,5%**	**19,5%**
Perfil Super Conservador	0,6%	0,6%	0,8%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	**0,5%**	**5,6%**	**6,8%**	**14,1%**
Perfil Conservador	0,9%	0,5%	2,3%	0,2%	0,3%	0,6%	0,6%	1,2%	0,8%	0,5%	0,9%	**0,9%**	**8,5%**	**10,0%**	**20,0%**
Perfil Moderado	1,3%	0,3%	3,7%	-0,1%	0,2%	0,6%	0,7%	1,8%	1,0%	0,5%	1,2%	**1,3%**	**11,4%**	**13,1%**	**25,9%**
Perfil Agressivo	1,6%	0,1%	5,1%	-0,3%	0,1%	0,6%	0,8%	2,4%	1,1%	0,6%	1,5%	**1,6%**	**14,2%**	**16,2%**	**31,7%**
Taxa de Referência [1]	0,2%	0,6%	0,8%	1,0%	1,2%	1,0%	0,6%	0,4%	0,5%	0,5%	0,4%	**0,5%**	**7,1%**	**7,9%**	**18,2%**
INPC	-0,3%	0,1%	0,4%	0,5%	0,8%	0,6%	0,2%	0,0%	0,1%	0,1%	-0,1%	**0,0%**	**2,7%**	**2,6%**	**6,7%**
CDI [2]	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	**0,5%**	**5,2%**	**6,2%**	**13,1%**
IBRX [3]	2,7%	-1,3%	10,7%	-1,8%	-0,1%	1,1%	1,1%	4,1%	1,2%	-0,2%	3,2%	**2,2%**	**23,1%**	**24,8%**	**46,0%**

[1] Taxa de referência 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. A taxa de administração da Eletros é de 0,45% ao ano, até outubro essa taxa pró-rata acumulada é de 0,37%, que deve ser descontada das rentabilidades acima na coluna 2019.

Relatório de Investimentos
Plano CV ONS
Outubro/19 – nº 10

Rentabilidade por Segmentos do Plano

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)

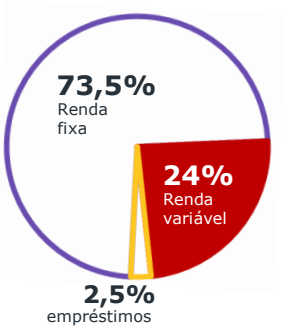
Outubro	Acumulada 2019	Acumulada (PI 2019)
0,5%	5,2%	4,9%
2,9%	25,3%	11,2%
0,0%	5,6%	8,5%
-	-	-
-	-	-
-	-	-

Patrimônio preliminar de **R$ 673,3 milhões** em Outubro de 2019.

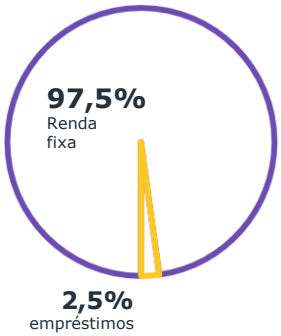
Alocação dos Perfis de Investimentos

Perfil Eletros

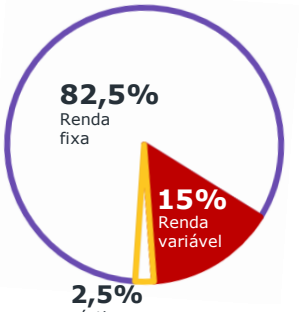
Alocação dinâmica podendo variar de acordo com a leitura de mercado da gestão Eletros, dentro dos limites estabelecidos na Política de Investimentos



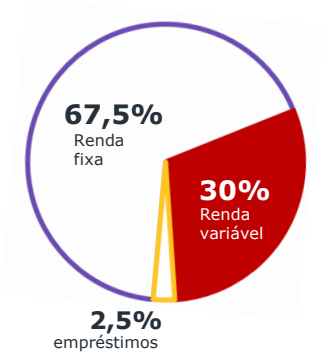
Super Conservador



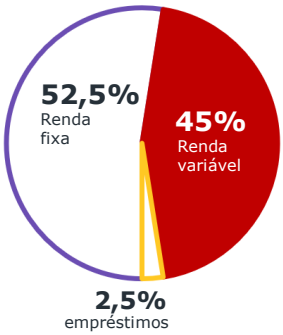
Conservador



Moderado



Agressivo



No mês o retorno consolidado do perfil Eletros foi 1,0% versus 0,5% da taxa de referência do plano. A renda fixa dos perfis do plano CV ONS está em sua grande maioria atrelada ao CDI. Na renda variável, a gestão consolidada da Eletros obteve retorno de 2,9% versus 2,2% do IBrX em setembro e em 2019 temos a Eletros com 25,3% versus 23,1% do IBrX. Com exceção do perfil super conservador, todos os perfis do plano CV ONS seguem acima da taxa de referência do plano no ano de 2019, em 12 meses e em 24 meses.

													Acumulado		
	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	**out/19**	**2019**	**12 meses**	**24 meses**
Perfil ELETROS	0,9%	0,4%	2,2%	0,2%	0,3%	0,6%	0,7%	1,2%	0,7%	0,6%	1,0%	**1,0%**	**8,9%**	**10,3%**	**19,7%**
Perfil Super Conservador	0,6%	0,6%	0,8%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	**0,5%**	**5,4%**	**6,6%**	**14,0%**
Perfil Conservador	0,9%	0,4%	2,2%	0,2%	0,3%	0,6%	0,6%	1,2%	0,7%	0,5%	0,8%	**0,9%**	**8,4%**	**9,8%**	**19,9%**
Perfil Moderado	1,3%	0,2%	3,7%	-0,1%	0,2%	0,6%	0,7%	1,8%	0,9%	0,5%	1,2%	**1,2%**	**11,2%**	**12,8%**	**25,7%**
Perfil Agressivo	1,6%	0,1%	5,1%	-0,3%	0,1%	0,6%	0,8%	2,4%	1,1%	0,6%	1,5%	**1,6%**	**14,1%**	**16,0%**	**31,6%**
Taxa de Referência [1]	0,2%	0,6%	0,8%	1,0%	1,2%	1,0%	0,6%	0,4%	0,5%	0,5%	0,4%	**0,5%**	**7,1%**	**7,9%**	**18,2%**
INPC	-0,3%	0,1%	0,4%	0,5%	0,8%	0,6%	0,2%	0,0%	0,1%	0,1%	-0,1%	**0,0%**	**2,7%**	**2,6%**	**6,7%**
CDI [2]	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	**0,5%**	**5,2%**	**6,2%**	**13,1%**
IBRX [3]	2,7%	-1,3%	10,7%	-1,8%	-0,1%	1,1%	1,1%	4,1%	1,2%	-0,2%	3,2%	**2,2%**	**23,1%**	**24,8%**	**46,0%**

[1] Taxa de referência 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] 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. A taxa de administração da Eletros é de 0,45% ao ano, até outubro essa taxa pró-rata acumulada é de 0,37%, que deve ser descontada das rentabilidades acima na coluna 2019.

Relatório de Investimentos
Plano CV EPE
Outubro/19 – nº 10

Rentabilidade por Segmentos do Plano

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)

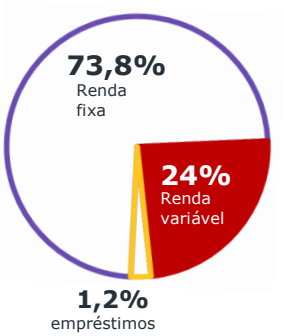
Outubro	Acumulada 2019	Acumulada (PI 2019)
0,5%	5,3%	4,9%
2,9%	25,3%	11,2%
0,0%	8,7%	8,5%
-	-	-
-	-	-
-	-	-

Patrimônio preliminar de **R$ 101,3 milhões** em Outubro de 2019.

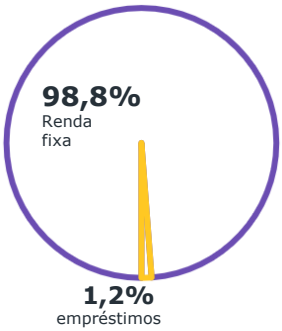
Alocação dos Perfis de Investimentos

Perfil Eletros

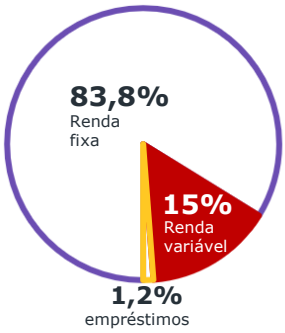
Alocação dinâmica podendo variar de acordo com a leitura de mercado da gestão Eletros, dentro dos limites estabelecidos na Política de Investimentos



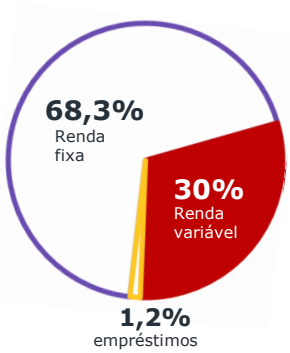
Super Conservador



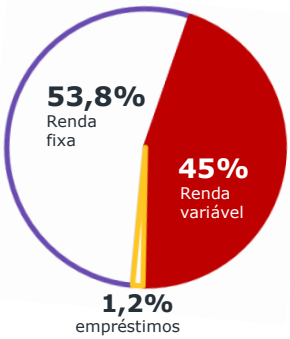
Conservador



Moderado



Agressivo



No mês o retorno consolidado do perfil Eletros foi 1,1% versus 0,5% da taxa de referência do plano. A renda fixa dos perfis do plano CV EPE está em sua grande maioria atrelada ao CDI. Na renda variável, a gestão consolidada da Eletros obteve retorno de 2,9% versus 2,2% do IBrX em setembro e em 2019 temos a Eletros com 25,3% versus 23,1% do IBrX. Com exceção do perfil super conservador, todos os perfis do plano CV EPE seguem acima da taxa de referência do plano no ano de 2019, em 12 meses. Somente o perfil Eletros possui retorno de 24 meses.

													Acumulado		
	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	**out/19**	**2019**	**12 meses**	**24 meses**
Perfil ELETROS	0,9%	0,4%	2,2%	0,2%	0,4%	0,6%	0,7%	1,2%	0,7%	0,6%	1,0%	**1,1%**	**8,9%**	**10,4%**	**19,6%**
Perfil Super Conservador	0,5%	0,5%	0,8%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	**0,5%**	**5,5%**	**6,6%**	**-**
Perfil Conservador	0,9%	0,4%	2,2%	0,2%	0,4%	0,6%	0,6%	1,1%	0,7%	0,5%	0,8%	**0,9%**	**8,3%**	**9,7%**	**-**
Perfil Moderado	1,2%	0,2%	3,6%	-0,1%	0,2%	0,6%	0,7%	1,7%	0,9%	0,5%	1,2%	**1,2%**	**11,1%**	**12,7%**	**-**
Perfil Agressivo	1,6%	0,1%	4,9%	-0,3%	0,1%	0,6%	0,8%	2,4%	1,1%	0,6%	1,5%	**1,5%**	**13,9%**	**15,8%**	**-**
Taxa de Referência [1]	0,2%	0,6%	0,8%	1,0%	1,2%	1,0%	0,6%	0,4%	0,5%	0,5%	0,4%	**0,5%**	**7,1%**	**7,9%**	**18,2%**
INPC	-0,3%	0,1%	0,4%	0,5%	0,8%	0,6%	0,2%	0,0%	0,1%	0,1%	-0,1%	**0,0%**	**2,7%**	**2,6%**	**6,7%**
CDI [2]	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	**0,5%**	**5,2%**	**6,2%**	**13,1%**
IBRX [3]	2,7%	-1,3%	10,7%	-1,8%	-0,1%	1,1%	1,1%	4,1%	1,2%	-0,2%	3,2%	**2,2%**	**23,1%**	**24,8%**	**46,0%**

[1] Taxa de referência 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] IBrX é o Índice Brasil e referência do segmento de renda variável da ELETROS.
*A rentabilidade é líquida, ou seja, inclui a taxa de administração ou outros custos dos planos nas cotas dos perfis.

Relatório de Investimentos
Plano CD CERON
Outubro/19 – nº 10

Eletros

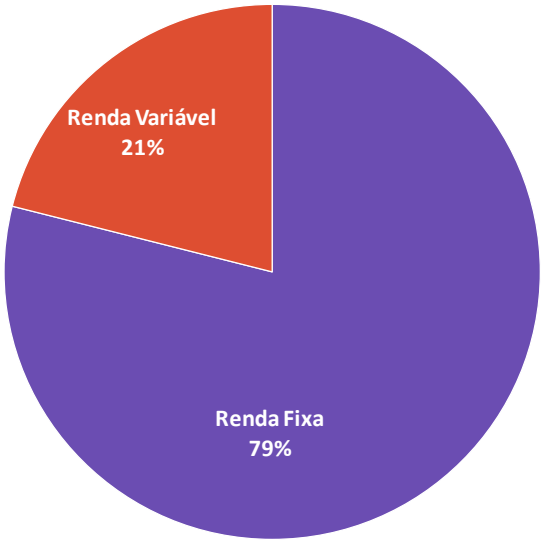
Alocação e Rentabilidade Preliminar

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)

Outubro	Acumulada 2019	Acumulada (PI 2019)
0,1%	5,3%	4,9%
2,9%	25,3%	11,2%
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-



Patrimônio preliminar de
R$ 159,9 milhões
em Outubro de 2019.

No mês o retorno consolidado do plano foi 1,2% *versus* 0,5% da taxa de referência do plano. A renda fixa do plano CD CERON está em sua grande maioria atrelada ao CDI. Na renda variável, a gestão consolidada da Eletros obteve retorno de 2,9% *versus* 2,2% do IBrX em setembro, porém no consolidado em 2019 temos a Eletros com 25,3% *versus* 23,1% do IBrX. O plano CD CERON segue acima da taxa de referência do plano no ano de 2019, em 12 meses e em 24 meses.

													Acumulado		
	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	**out/19**	**2019**	**12 meses**	**24 meses**
CD CERON	0,9%	0,4%	2,2%	0,2%	0,4%	0,7%	0,7%	1,1%	0,7%	0,6%	0,9%	**1,0%**	**8,7%**	**10,2%**	**19,3%**
Taxa de Referência [1]	0,6%	0,4%	0,7%	0,7%	0,8%	1,0%	0,8%	0,5%	0,6%	0,6%	0,5%	**0,5%**	**6,2%**	**7,8%**	**16,1%**
INPC	-0,3%	0,1%	0,4%	0,5%	0,8%	0,6%	0,2%	0,0%	0,1%	0,1%	-0,1%	**0,0%**	**2,7%**	**2,6%**	**6,7%**
CDI [2]	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	**0,5%**	**5,2%**	**6,2%**	**13,1%**
IBRX [3]	2,7%	-1,3%	10,7%	-1,8%	-0,1%	1,1%	1,1%	4,1%	1,2%	-0,2%	3,2%	**2,2%**	**23,1%**	**24,8%**	**46,0%**

[1] Taxa de referência 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. A rentabilidade líquida preliminar do plano no ano até outubro é 8,3%.