



# RELATÓRIO DE RENTABILIDADE E RESULTADOS

Setembro/2021





## 1. INTRODUÇÃO

O Relatório de Rentabilidade e Resultados tem por finalidade apresentar aos Participantes e Assistidos do Plano Embraer Prev, as principais informações relativas ao mês de competência, e, particularmente os resultados dos investimentos e da evolução patrimonial.

## 2. FATOS RELEVANTES

### 2.1 – Novembro é mês de escolhas!

Novembro é um mês importante para refletir sobre o Plano Embraer Prev e revisar seus objetivos para o futuro. Por meio da Campanha de Alteração do Percentual de Contribuição, Participantes podem rever suas contribuições mensais e a contrapartida da Patrocinadora. Na Campanha de Alteração do Perfil de Investimento, Participantes e Assistidos podem optar pelo perfil que mais combina com suas expectativas de risco e retorno. Ainda em novembro, os Assistidos podem alterar a forma de recebimento de seu benefício mensal. Para apoiar essas escolhas, a EMBRAER PREV promoverá o 17º Encontro Virtual de Participantes e Assistidos, que ocorrerá por meio de videoconferências (Lives) nos dias 4 e 18 de novembro, das 14h às 16h, e nos dias 11 e 25, das 10h às 12h. Nossos convidados falarão sobre os seguintes assuntos: “Desafios de mercado em 2022” (Lauro Araujo); “O que esperar das aplicações de risco” (Aquiles Mosca); “Investimento internacional” (Mario Amigo); e “A importância do Plano de Previdência em tempos de crise” (Daniel Pereira). Confira a programação em nosso portal e reserve já a sua agenda!

### 2.2 – Rentabilidade dos Perfis de Investimento da EMBRAER PREV

Crise energética, inflação em alta e aumento de juros, pressão sobre as contas públicas para aumento de gastos, agenda de reformas sem evolução e um ambiente político de muita instabilidade criam um cenário desafiador e trazem desconforto e preocupação para o mercado, impactando os investimentos e causando forte desvalorização dos ativos, em especial dos papéis indexados à inflação e bolsa de valores. Esse ambiente de grande incerteza fez com que os perfis de maior risco da EMBRAER PREV absorvessem boa parte dessa insegurança, fechando o mês com -1,13% no Convencional e -2,31% no Arrojado, enquanto o Conservador continuou bem com 1,57%. Cautela e preservação de patrimônio são estratégias de muito valor nesse momento difícil e bastante imprevisível.

## 3. PARTICIPANTES E ASSISTIDOS

PLANO	PARTICIPANTES					ASSISTIDOS			Total Geral
	Ativos	Auto Patrocinados	BPD (*1)	Outros (*2)	Total	Aposentados	Beneficiários	Total	
Embraer Prev	12.389	954	4.162	396	17.901	1.670	166	1.836	19.737

(\*1) Participantes que optaram pelo Benefício Proporcional Diferido.

(\*2) Participantes que estão com as seguintes situações nos Planos: desligados da Patrocinadora em prazo de opção por um dos institutos ou pela aposentadoria; excluídos por sua própria solicitação ou por inadimplência; ou, ainda, aqueles participantes que se desligaram da Patrocinadora e que, de acordo com o regulamento do Plano, somente poderão efetuar o resgate.



## 4. ADESÕES DE NOVOS PARTICIPANTES E BENEFÍCIOS CONCEDIDOS

### 4.1. Quantidade de adesões de novos participantes ao Plano Embraer Prev

QUANTIDADE DE NOVOS PARTICIPANTES – 2021												
JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO TOTAL
10	34	27	29	46	50	103	75	99				473

### 4.2. Quantidade de benefícios concedidos de renda mensal no Plano Embraer Prev

QUANTIDADE DE CONCESSÕES DE APOSENTADORIA – 2021												
JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO TOTAL
12	34	12	10	12	16	16	14	14				140

## 5. BENEFÍCIOS PAGOS

VALOR DOS BENEFÍCIOS PAGOS – 2021 (R\$ MILHÕES)												
JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO TOTAL
8,7	17,3	13,4	10,0	10,3	10,3	9,0	9,0	11,0				99,0

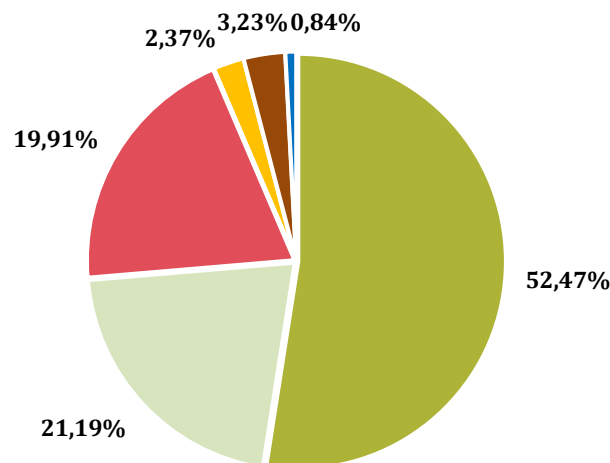


## 6. ATENDIMENTO A PARTICIPANTES E ASSISTIDOS

CANAL DE ATENDIMENTO	ATENDIMENTO 2021	%	MÉDIA MENSAL 2021
0800	5.273	1%	586
Fale Conosco	18.669	4%	2.074
Portal	195.410	38%	21.712
APP	287.641	57%	31.960
Presencial	0	0%	-
TOTAL	506.993	100%	56.332

## 7. COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

### 7.1. Posição Consolidada da Carteira de Investimentos por segmento de aplicação



Total de Investimentos Consolidados R\$ 3.759,30 milhões

- Renda Fixa
- Multimercado
- Renda Variável
- Imobiliário
- Investimento no Exterior
- Empréstimo Pessoal



SALDO DOS INVESTIMENTOS CONSOLIDADOS					
Segmentos - Resolução CMN 4.661 (*3)	Segmentos - Classificação CVM (*3)	31/12/2020		30/09/2021	
		Saldo em R\$ Milhões	% Total	Saldo em R\$ Milhões	% Total
Renda Fixa	Renda Fixa	2.307,91	63,97%	1.972,46	52,47%
	Multimercado	307,34	8,52%	796,48	21,19%
Subtotal Renda Fixa		2.615,25	72,49%	2.768,94	73,66%
Renda Variável	Renda Variável	886,11	24,56%	748,51	19,91%
Imobiliário	Imobiliário	75,72	2,10%	88,98	2,37%
Inv. no Exterior	Inv. no Exterior	-	-	121,37	3,23%
Empréstimos	Empréstimos	30,95	0,86%	31,50	0,84%
<b>Total de Investimentos</b>		<b>3.608,04</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.759,30</b>	<b>100,00%</b>

(\*3) Conforme estabelece a Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 4.661, de 25 de maio de 2018, os investimentos dos recursos dos planos administrados pelas EFPCs (Entidades Fechadas de Previdência Complementar) devem ser classificados nos seguintes segmentos de aplicação: renda fixa; renda variável; estruturado; imobiliário; operações com participantes (empréstimos); e exterior. Considerando que essa classificação é específica para as EFPCs e que, em geral, os investidores estão mais familiarizados com a segmentação definida pela CVM (Comissão de Valores Imobiliários), a EMBRAER PREV passou a adotar também essa classificação, gerencialmente, necessitando para isso, fazer alguns esclarecimentos: - na Resolução CMN 4.661, os fundos de investimento classificados na CVM como multimercados exclusivos da Entidade (FIM), ou seja, aqueles nos quais o regulamento do fundo identifica que a EMBRAER PREV é a única e exclusiva cotista, são enquadrados no segmento de renda fixa, onde existem diversas vedações, como as operações de *day trade*, isto é, de compra e venda de um mesmo ativo financeiro em um mesmo dia; - os fundos de investimentos classificados na CVM como multimercados abertos (FIM), ou seja, aqueles que não são exclusivos da Entidade e são abertos a diferentes cotistas, e os fundos de investimento em cotas de fundos de investimento multimercados abertos (FICFIM), que não seguem as restrições aplicáveis aos investimentos das EFPCs, são enquadrados pela Resolução CMN 4.661 no segmento estruturado, onde é possível realizar operações de compra e venda de um mesmo ativo financeiro em um mesmo dia (*day trade*). Realizados esses esclarecimentos com base na legislação aplicável, cabe esclarecer que a EMBRAER PREV não possui investimentos em cotas de fundos de investimento multimercado (FIM/FICFIM) classificados no segmento de investimento estruturado, tal como está definido pela resolução CMN 4.661/18.

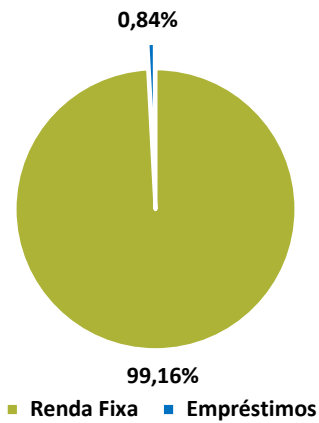
Os Índices de Referência dos investimentos nos segmentos são:

- **Renda Fixa, Multimercado, Empréstimo e Imobiliário:** composição de índice de inflação (INPC) e taxa de juros, com objetivo de alcançar o resultado de INPC + 4,50% ao ano.
- **Renda Variável:** Ibovespa, índice de ações calculado pela Bolsa de Valores de São Paulo (B3) formado por uma carteira teórica de ações, baseada no valor de mercado das empresas e no volume de papéis disponíveis para negociação.
- **Investimento no Exterior:** *MSCI World Index*, índice mundial de ações que mede o desempenho das ações de empresas negociadas nas bolsas de valores dos países desenvolvidos.

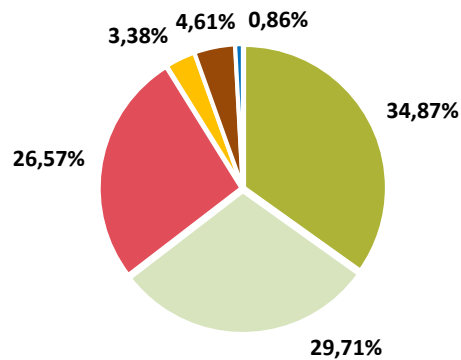


## 7.2. Composição dos Perfis de Investimento por segmento de aplicação

Perfil Conservador

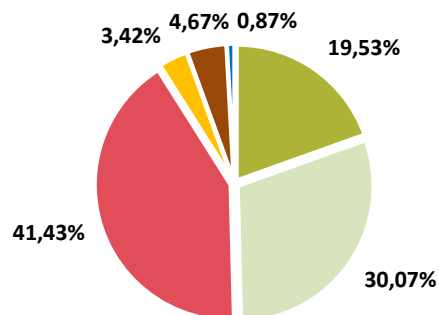


Perfil Convencional



■ Renda Fixa ■ Multimercado ■ Renda Variável ■ Imobiliário ■ Inv. no Exterior ■ Empréstimos

Perfil Arrojado



■ Renda Fixa ■ Multimercado ■ Renda Variável ■ Imobiliário ■ Inv. no Exterior ■ Empréstimos

## 8. RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS

### 8.1. Rentabilidade bruta e líquida por segmento de aplicação

SEGMENTOS	2020		1º SEM/21		JUL/21		AGO/21		SET/21		2021	
	Bruta	Líquida	Bruta	Líquida	Bruta	Líquida	Bruta	Líquida	Bruta	Líquida	Bruta	Líquida
Renda Fixa	10,06%	9,85%	6,65%	6,63%	1,26%	1,21%	1,35%	1,35%	1,59%	1,59%	11,20%	11,04%
Multimercado	3,78%	3,28%	-2,03%	-2,31%	-1,42%	-1,45%	-0,94%	-0,97%	0,29%	0,26%	-4,06%	-4,35%
Empréstimo	15,73%	15,73%	7,42%	7,42%	1,08%	1,08%	1,12%	1,12%	1,10%	1,10%	11,00%	11,00%
Imobiliário	-15,56%	-16,23%	-1,86%	-2,35%	2,39%	2,34%	-3,99%	-4,04%	-0,43%	-0,48%	-3,94%	-4,56%
Índice de Ref.	10,19%	10,19%	6,25%	6,25%	1,41%	1,41%	1,27%	1,27%	1,57%	1,57%	10,83%	10,79%
Renda Variável	-1,69%	-2,30%	7,57%	7,11%	-4,00%	-4,06%	-2,95%	-3,02%	-8,77%	-6,22%	-8,57%	-6,55%
Índice de Ref.	2,92%	2,92%	6,54%	6,54%	-3,94%	-3,94%	-2,48%	-2,48%	-6,57%	-6,57%	-6,75%	-6,75%
Inv. no Exterior	-	-	-4,94%	-5,00%	5,58%	5,55%	1,26%	1,23%	0,56%	0,53%	2,20%	-0,01%
Índice de Ref.	-	-	-2,98%	-2,98%	4,15%	4,15%	2,78%	2,78%	1,37%	1,37%	5,28%	5,49%

### 8.2. Rentabilidade bruta e líquida por Fundo de Investimento e Gestor

SEG	FUNDOS INVESTIM.	GESTOR	PATR.	1º SEM/21		JUL/21		AGO/21		SET/21		2021	
			(R\$ Mi)	Bruta	LÍQ	Bruta	Líq	Bruta	Líq	Bruta	Líq	Bruta	Líq
RF	FI RF EMB II	BB DTVM	1.754,24	7,04%	7,00%	1,22%	1,21%	1,36%	1,35%	1,60%	1,59%	11,56%	11,52%
	FI RF EMB V Crédito	Capitânia	199,76	7,35%	7,08%	1,21%	1,19%	1,33%	1,31%	1,57%	1,54%	11,77%	11,46%
MULTIM	FI MULTIM. EMB I A	BTG Pactual	149,27	1,30%	1,22%	0,04%	0,03%	0,12%	0,11%	0,02%	0,01%	1,44%	1,36%
	FI MULTIM. EMB II A	BNP Paribas	142,15	0,10%	-0,06%	-0,16%	-0,17%	-0,14%	-0,16%	-0,06%	-0,07%	-0,32%	-0,46%
	FI MULTIM. EMB IV A	Mauá	198,63	-3,50%	-3,87%	-4,81%	-4,85%	-4,79%	-4,83%	0,00%	0,00%	-12,46%	-12,95%
	FI MULTIM. EMB VI A Crédito	Icatu Vanguarda	100,57	0,38%	0,37%	0,10%	0,10%	-0,13%	-0,15%	0,76%	0,73%	1,11%	1,06%
	FI MULTIM. EMB VII A Crédito (*4)	Capitânia	189,16	1,05%	1,00%	-0,27%	-0,32%	0,78%	0,71%	0,58%	0,53%	2,13%	1,93%
IMOB	FIM EMB III A IMOBILIÁRIO	Capitânia	87,55	-1,86%	-2,35%	2,39%	2,34%	-3,99%	-4,04%	-0,43%	-0,48%	-3,89%	-4,56%
RV	FIA RVA EMB II	Franklin Templeton	561,61	8,72%	8,28%	-4,05%	-4,10%	-3,22%	-3,26%	-6,43%	-6,47%	-5,48%	-6,04%
	FIA RVA EMB III	Oceana	58,77	9,54%	8,59%	-4,03%	-4,17%	-2,46%	-2,60%	-6,00%	-6,14%	-3,47%	-4,86%
	FIA RVA EMB IV	Squadra	59,96	9,15%	8,31%	-3,47%	-3,68%	-1,44%	-1,82%	-3,35%	-4,31%	0,45%	-1,98%
	FIA RVA EMB V (*5)	BB DTVM	98,93	5,57%	4,88%	-4,04%	-4,06%	-2,64%	-2,66%	-6,39%	-6,44%	-8,09%	-8,36%
	FIA RVA EMB VI (*7)	BNP Paribas	18,87	-	-	-2,89%	-2,92%	-2,76%	-2,81%	-6,48%	-6,50%	-11,73%	-11,78%
INV. EXT.	FIM EMB V A IE (*5)	BTG Pactual	76,05	-8,80%	-8,85%	4,96%	4,92%	1,46%	1,42%	-0,09%	-0,13%	-2,96%	-3,13%
	BB MM NORDEA IE (*6)	BB DTVM	44,20	-3,93%	-3,96%	5,88%	5,88%	0,50%	0,49%	1,66%	1,66%	3,88%	3,88%

(\*4) O Fundo teve início em 28/05/2021

(\*6) O Fundo teve início em 12/03/2021

(\*5) O Fundo teve início em 31/03/2021

(\*7) O Fundo teve início em 20/07/2021



- **Composição dos Fundos de Renda Fixa:** (i) Títulos Públicos: Letras do Tesouro Nacional (LTN), Letras Financeiras do Tesouro (LFT), Notas do Tesouro Nacional Série B (NTN-B), Notas do Tesouro Nacional Série F (NTN-F); (ii) Títulos Privados: Certificados de Depósito Bancário (CDB), Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI), Depósito a Prazo com Garantia Especial (DPGE), Letras Financeiras (LF), Debêntures e Fundos de Direitos Creditórios (FIDC); e (iii) estratégias com derivativos sem alavancagem.
- **Composição dos Fundos Multimercados:** (i) Títulos Públicos; (ii) Títulos Privados; (iii) estratégias com derivativos que não caracterizem alavancagem e (iv) Ações.
- **Composição do Fundo de Investimento Imobiliário:** Cotas de Fundos de Investimento Imobiliário (FII) que aloca seus recursos em imóveis comerciais, salas e escritórios de alto padrão, diversificados tanto geograficamente, quanto nos setores de atuação de seus locatários.
- **Composição dos Fundos de Renda Variável Ativo:** ações que são identificadas pelo gestor do fundo por meio de análise fundamentalista, ou seja, análise detalhada das informações das empresas emissoras das ações, visando obter rentabilidade acima do índice de referência, o Ibovespa.
- **Composição dos Fundos de Investimento no Exterior:** Alocação em Cotas de Fundos de Investimentos constituídos no Brasil, que investem em ações de empresas negociadas nos principais mercados globais (EUA, Europa e Ásia).

### 8.3. Benchmarks

INDICADORES	2020	1º SEM/21	JUL/21	AGO/21	SET/21	ACUMULADO 2021
CDI	2,76%	1,28%	0,36%	0,43%	0,44%	2,51%
SELIC	2,76%	1,28%	0,36%	0,41%	0,44%	2,50%
IPCA	4,52%	3,76%	0,96%	0,87%	1,16%	6,90%
INPC	5,45%	3,95%	1,02%	0,88%	1,20%	7,21%

### 8.4. Cenário

Em setembro, a inflação voltou à pauta dos mercados, mostrando-se presente e intensa em praticamente todo o mundo, merecendo uma atenção especial neste final de 2021. Além da inflação, o mundo convive com uma visível crise de energia, com aumento de demanda, problemas de oferta e uma escalada de preços de matérias primas necessárias à suas matrizes energéticas. Esses fatores trazem um desafio adicional ao crescimento no mundo. No Brasil, o ambiente de inflação elevada persiste, levando o Banco Central a dar continuidade à alta dos juros, previstas para encerrar 2021 acima de 9% ao ano.

Nos Estados Unidos, por um lado, a pandemia finalmente deu sinais de arrefecimento, o que pode ajudar na sustentação ao crescimento econômico de curto prazo. Por outro lado, a inflação preocupa e começa a mudar a visão do FED, o Banco Central Americano, de que esse efeito inflacionário seja temporário. Com isso, o FED decidiu manter o nível atual dos juros, porém sinalizou o início do processo de retirada de estímulos para o final desse ano. Na China, a preocupação com o potencial contágio de uma das empresas do setor imobiliário, a Evergrande, desencadeou aversão ao risco generalizada, causando instabilidade nos mercados globais. Vale lembrar que o mercado imobiliário chinês foi o grande propulsor do crescimento do país e de vários setores econômicos globais nos últimos anos, o que torna qualquer desaceleração deste setor extremamente importante para o mundo.

Localmente, o Banco Central optou por uma nova alta de 1% na taxa Selic, em linha com o esperado pelo mercado. Pelo lado fiscal, a divulgação do Relatório Bimestral de Avaliação de Receitas e Despesas apontou melhores números de arrecadação. Contudo, há enormes incertezas para as contas públicas e uma pressão grande da classe política por mais gastos, o que deixa o mercado desconfortável e com baixa convicção de que





esses números melhores de curto prazo venham a se manter no futuro. Há ainda a preocupação de que as disputas entre os três poderes voltem a dominar o cenário político, especialmente com o avanço do calendário para as eleições no próximo ano. A agenda de reformas econômicas está praticamente estagnada e não há sinal de avanços, que poderiam ajudar a melhorar o ambiente de negócios do país.

A carteira de investimentos da EMBRAER PREV precificou a instabilidade global para os ativos de maior risco, fazendo com que a Bolsa de Valores brasileira recuasse. Além disso, a persistência da inflação e a perspectiva de aumento dos juros impactaram diretamente os preços dos ativos indexados à inflação. Esse ambiente de grande incerteza fez com que os perfis de maior risco da EMBRAER PREV absorvessem boa parte dessa insegurança, fechando o mês com -1,13% no Convencional e -2,31% no Arrojado, enquanto o Conservador continuou sua trajetória de preservação do patrimônio com 1,57%.

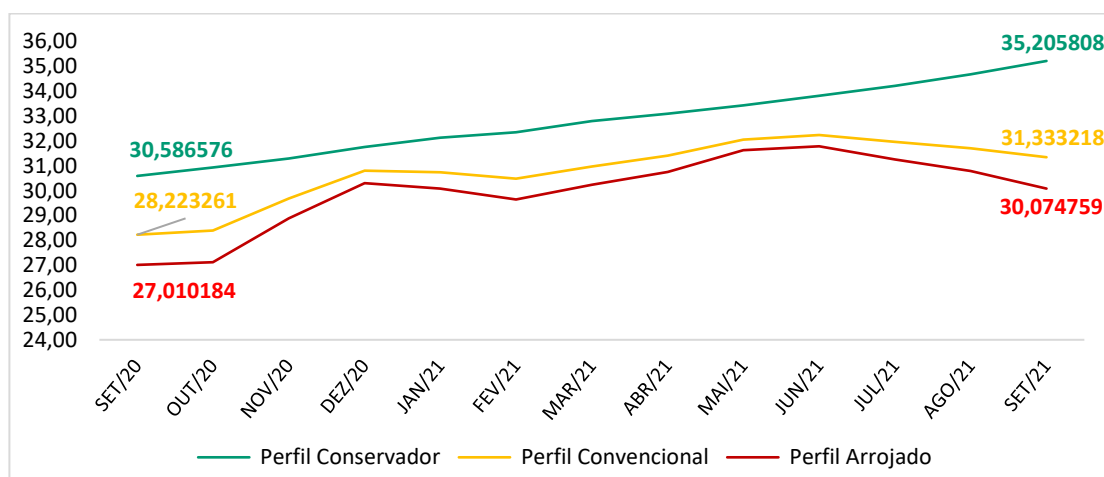
Estamos diante de um cenário global muito mais desafiador e de baixa visibilidade do que o temos visto até agora. Isto é particularmente preocupante para um país como o Brasil que tem uma dependência importante do cenário externo. Ao mesmo tempo, os desafios internos também são enormes e trazem grande incerteza para os investidores. De uma forma geral os cenários nacional e internacional não nos permitem ver uma recuperação econômica no curto prazo. Cautela e preservação de patrimônio são estratégias de muito valor nesse momento difícil e bastante imprevisível.

## 9. EVOLUÇÃO DAS COTAS DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

### 9.1. Rentabilidade líquida das cotas por perfil de investimento

PERFIL DE INVESTIMENTO	2020	1º SEM/21	JUL/21	AGO/21	SET/21	2021	12 MESES
Conservador	9,49%	6,48%	1,17%	1,34%	1,57%	10,88%	15,10%
Convencional	5,11%	4,66%	-0,87%	-0,81%	-1,13%	1,74%	11,02%
Arrojado	1,89%	4,87%	-1,67%	-1,47%	-2,31%	-0,75%	11,35%

### 9.2. Evolução do valor da cota dos perfis de investimento (em R\$) – Últimos 12 meses





MÊS	PERFIL CONSERVADOR		PERFIL CONVENCIONAL		PERFIL ARROJADO	
	COTA (R\$)	% MÊS	COTA (R\$)	% MÊS	COTA (R\$)	% MÊS
SET/21	35,205808	1,57%	31,333218	-1,13%	30,074759	-2,31%
AGO/21	34,662854	1,34%	31,691522	-0,81%	30,786844	-1,47%
JUL/21	34,204603	1,17%	31,950363	-0,87%	31,246536	-1,67%
JUN/21	33,808754	1,16%	32,229886	0,59%	31,776964	0,49%
MAI/21	33,420048	1,00%	32,042072	2,05%	31,622201	2,83%
ABR/21	33,088499	0,91%	31,397247	1,40%	30,752191	1,70%
MAR/21	32,791418	1,40%	30,962998	1,58%	30,237668	2,03%
FEV/21	32,338275	0,66%	30,481888	-0,82%	29,636495	-1,47%
JAN/21	32,125124	1,17%	30,733339	-0,20%	30,080021	-0,73%
DEZ/20	31,752192	1,48%	30,796044	3,77%	30,301118	4,93%
NOV/20	31,287690	1,16%	29,675920	4,53%	28,878635	6,50%
OUT/20	30,929967	1,12%	28,390670	0,59%	27,116794	0,39%
SET/20	30,586576	0,85%	28,223261	-0,65%	27,010184	-1,38%

## 10. ENQUADRAMENTO DOS INVESTIMENTOS – POLÍTICA DE INVESTIMENTOS E RESOLUÇÃO Nº 4.661/18

SEGMENTOS DE APLICAÇÃO RESOLUÇÃO CMN nº 4.661	ALOCAÇÃO	OBJETIVO	LIMITE INFERIOR	LIMITE SUPERIOR	LIMITE RES. nº 4.661
Renda Fixa	73,66%	70,00%	35,00%	100,00%	100,00%
Renda Variável	19,91%	20,00%	0,00%	50,00%	70,00%
Imobiliário	2,37%	5,00%	0,00%	20,00%	20,00%
Empréstimo	0,84%	2,00%	0,00%	15,00%	15,00%
Estruturados	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	20,00%
Exterior	3,23%	3,00%	0,00%	10,00%	10,00%



## 11. GLOSSÁRIO

### **Alavancagem**

Uso de instrumentos financeiros ou recursos de terceiros, tais como empréstimos, com o objetivo de aumentar o retorno potencial das operações financeiras, o que conseqüentemente também aumenta o seu risco.

### **Carteira**

Conjunto composto por títulos, ações e contratos. A título de exemplo, a carteira de investimentos da EMBRAER PREV compõe-se de todos os investimentos vinculados aos Planos que a Entidade administra.

### **Cota**

É a unidade que reflete a rentabilidade patrimonial líquida de cada perfil de investimento do Plano Embraer Prev.

### **Fundo de Investimento**

É um tipo de aplicação financeira que reúne recursos de um conjunto de investidores, regido por um regulamento, destinado à aplicação em títulos, valores mobiliários ou em quaisquer outros ativos disponíveis no mercado financeiro e de capitais.

### **Gestor de recursos**

Pessoa ou Empresa, devidamente autorizada pelos órgãos competentes para gerir carteiras e fundos de investimento. O Gestor decide onde os recursos de um fundo de investimento ou carteira serão aplicados.

### **Índice de Referência (*Benchmark*)**

Indicador usado para comparar a rentabilidade entre investimentos, produtos, serviços e taxas. No mercado de ações, por exemplo, o índice BOVESPA é o *benchmark* mais utilizado.

### **Perfil de Investimento**

É um modelo que permite que Participantes e Assistidos do Plano Embraer Prev escolham a estratégia de investimento que mais se adequa às suas expectativas de risco financeiro e de rentabilidade.

### **Política de Investimento**

É o documento que determina e descreve as diretrizes gerais para a gestão de investimento do exercício anual dos planos administrados pela EMBRAER PREV.

### **Rentabilidade Bruta**

É a rentabilidade obtida em cada segmento de aplicação dos investimentos, sem considerar os respectivos custos de administração.

### **Rentabilidade Líquida**

É a rentabilidade bruta, deduzidos os valores pagos pelos fundos de investimentos referentes à taxa de administração, custódia, controladoria, gestão, órgãos reguladores e fiscalizadores (ANBIMA, BOVESPA/CBLC e CVM), manutenção de conta SELIC e CETIP, corretagem, auditoria, cartório, investimentos em derivativos (quando houver) e tarifas bancárias.

### **Volatilidade**

É uma variável que indica a intensidade e a frequência das oscilações no preço de um título em um determinado período.