



RELATÓRIO DE RENTABILIDADE E RESULTADOS



Maio/2019





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 – Edição Especial do EMBRAER PREV E VOCÊ – 10 anos

No início de junho, disponibilizamos o EMBRAER PREV - Edição Especial, que apresenta um resumo do que ocorreu no 12º Encontro de Participantes e Assistidos. O destaque foi a retrospectiva dos 10 anos de EMBRAER PREV, evidenciando a evolução da Entidade, que em maio superou 20 mil Participantes e Assistidos e R\$ 3 bilhões de patrimônio.

2.2 – Crescimento dos benefícios pagos

Podemos afirmar que o Plano Embraer Prev ainda é muito jovem, pois menos de 7% de todos os Participantes utilizam os seus benefícios. Mas, quando avaliamos o crescimento de sua utilização em valores absolutos, observamos como o Embraer Prev tem se tornado rapidamente uma ferramenta relevante de suporte à aposentadoria para nossos Assistidos. Como exemplo, apenas em 2018, os benefícios pagos com aposentadorias e pensões atingiram mais de R\$ 60 milhões, que equivalem a quase metade do valor das contribuições no mesmo período.

2.3 – Rentabilidade dos perfis de investimento da EMBRAER PREV

O cenário econômico internacional mais instável com perspectivas de redução no crescimento global e as discussões para a votação da reforma da previdência pelo congresso brasileiro continuam influenciando o desempenho do mercado financeiro e de capitais no Brasil. No Relatório de Rentabilidade e Resultados de Maio, apresentamos uma análise mais detalhada sobre como isso ocorre. Considerando esse cenário de desafios e instabilidades, no acumulado de 2019, temos os seguintes resultados para os nossos perfis de investimento: o Conservador acumulou ganhos líquidos de 4,74% (182,7% do CDI); o Convencional rendeu 5,53% (213,1% do CDI); e o Arrojado obteve 6,32% (243,6% do CDI).

3. PARTICIPANTES E ASSISTIDOS

PLANO	PARTICIPANTES					ASSISTIDOS			Total Geral
	Ativos	Auto Patrocinados	BPD (*1)	Outros (*2)	Total	Aposentados	Beneficiários	Total	
Embraer Prev	15.208	800	2.334	445	18.787	1.344	89	1.433	20.220

(*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. BENEFÍCIOS CONCEDIDOS E RESGATES

4.1. Quantidade de benefícios concedidos de renda continuada no Plano Embraer Prev

QUANTIDADE DE CONCESSÕES DE APOSENTADORIA – 2019												
JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO TOTAL
5	15	9	10	7								46

4.2. Quantidade de resgates no Plano Embraer Prev

TIPO DE RESGATE	QUANTIDADE
Resgate	46
Resgate decorrente de Óbito	
Total	46

5. INSCRIÇÕES DE NOVOS PARTICIPANTES NO PLANO EMBRAER PREV

QUANTIDADE DE NOVOS PARTICIPANTES – 2019												
JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO TOTAL
82	85	74	165	154								560



6. ATENDIMENTO A PARTICIPANTES E ASSISTIDOS

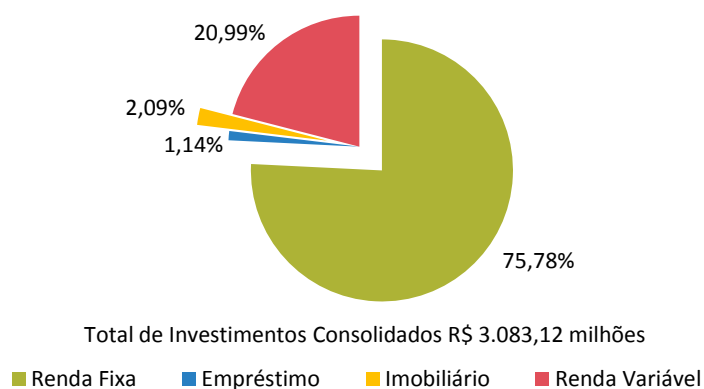
CANAL DE ATENDIMENTO	ATENDIMENTO 2019	%	MÉDIA MENSAL 2019
0800	1.985	2%	397
Fale Conosco	3.440	3%	688
Portal	112.818	92%	22.564
Presencial	3.812	3%	762
TOTAL	122.055	100%	24.411

OUTROS CANAIS DE ATENDIMENTO

Facebook	Seguidores	Visualizações	Média Mensal Visualizações
	2.027	57.162	11.432
Palestras	Quantidade	Público	Média Mensal Público
	55	649	130

7. COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

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

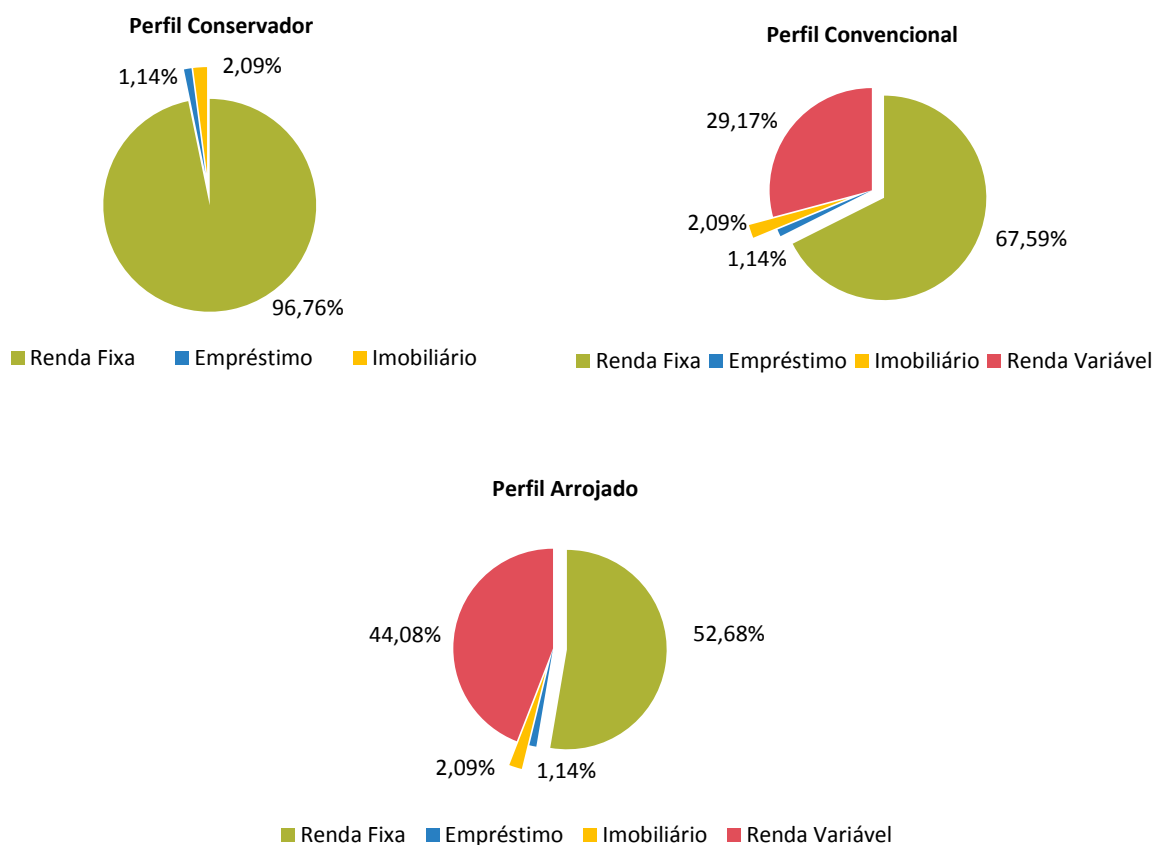


SALDO DOS INVESTIMENTOS CONSOLIDADOS				
Segmentos	31/12/2018		31/05/2019	
	Saldo em R\$ Milhões	% Total	Saldo em R\$ Milhões	% Total
Renda Fixa	2.284,18	78,81%	2.336,42	75,78%
Empréstimo	34,27	1,18%	35,04	1,14%
Imobiliário	51,34	1,77%	64,55	2,09%
Renda Variável	528,61	18,24%	647,11	20,99%
Total de Investimentos	2.898,40	100,00%	3.083,12	100,00%

Os Índices de Referência dos investimentos nos segmentos são:

- **Renda Fixa, Empréstimo e Imobiliário:** composição de índices de inflação 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 (Bovespa) formado por uma carteira teórica de ações, baseada no valor de mercado das empresas e no volume de papéis disponíveis para negociação.

7.2. Composição dos Perfis de Investimento por segmento de aplicação





8. RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS

8.1. Rentabilidade bruta e líquida por segmento de aplicação

SEGMENTOS	2018		1º TRIM/19		ABR/19		MAI/19		2019	
	Bruta	Líquida	Bruta	Líquida	Bruta	Líquida	Bruta	Líquida	Bruta	Líquida
Renda Fixa	10,07%	9,89%	2,50%	2,46%	1,18%	1,17%	0,93%	0,92%	4,68%	4,62%
Empréstimo	16,77%	16,77%	3,64%	3,64%	1,21%	1,21%	1,20%	1,20%	6,15%	6,15%
Imobiliário	6,43%	6,43%	2,92%	2,92%	1,36%	1,36%	2,04%	2,04%	6,44%	6,44%
Índice de Ref.	8,09%	8,09%	2,80%	2,80%	0,97%	0,97%	0,52%	0,52%	4,34%	4,34%
Renda Variável	18,68%	18,18%	7,78%	7,66%	-0,05%	-0,12%	1,14%	1,08%	8,95%	8,69%
Índice de Ref.	15,03%	15,03%	8,56%	8,56%	0,98%	0,98%	0,70%	0,70%	10,40%	10,40%

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

SEG.	FUNDOS INVESTIM.	GESTOR	PATR. (R\$ MI)	1º TRIM/19		ABR/19		MAI/19		2019	
				BRUTA	LÍQ	BRUTA	LÍQ	BRUTA	LÍQ	BRUTA	LÍQ
RF	FI RF EMB I	Santander	841,02	2,63%	2,62%	1,26%	1,26%	0,92%	0,91%	4,88%	4,86%
	FI RF EMB II	BB DTVM	832,50	2,68%	2,67%	1,31%	1,30%	0,98%	0,98%	5,05%	5,02%
	FI RF EMB IV Crédito	Icatu Vanguarda	148,49	2,75%	2,66%	1,34%	1,31%	1,30%	1,27%	5,48%	5,32%
	FI RF EMB V Crédito	Capitânia	230,45	3,02%	2,85%	1,39%	1,34%	1,29%	1,24%	5,79%	5,52%
	FI RF EMB I A	Santander	166,74	1,61%	1,58%	0,58%	0,56%	0,55%	0,54%	2,76%	2,71%
	FI MULTIM. EMB II A	Santander	134,83	1,65%	1,61%	0,63%	0,61%	0,56%	0,55%	2,86%	2,80%
RV	FIA RVA EMB II	Franklin Templeton	671,28	7,78%	7,66%	-0,05%	-0,12%	1,14%	1,08%	8,95%	8,69%
IMOB	FIM EMB III A IMOBILIÁRIO (*3)	Capitânia	20,64	-	-	-	-	3,91%	3,89%	3,91%	3,89%

(*3) O Fundo teve início em 16/05/2019

- **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 que não caracterizem alavancagem.



- **Composição do Fundo 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 do Fundo de Investimento Imobiliário:** Cotas de Fundos de Investimento Imobiliário (FII) que alocam seus recursos em imóveis comerciais, salas e escritórios de alto padrão, diversificados tanto geograficamente, quanto nos setores de atuação de seus locatários.

8.3. Benchmarks

SEGMENTOS	2018	1º TRIM/19	ABR/19	MAI/19	ACUMULADO 2019
CDI	6,42%	1,51%	0,52%	0,54%	2,59%
SELIC	6,43%	1,51%	0,52%	0,54%	2,59%
IPCA	3,75%	1,51%	0,57%	0,13%	2,22%
INPC	3,43%	1,68%	0,60%	0,15%	2,44%

8.4. Cenário

Em maio, mesmo com aumento das instabilidades nos mercados globais, provocadas pelo acirramento da disputa comercial entre Estados Unidos e China, os ativos brasileiros de renda fixa e renda variável apresentaram boa performance. Esse descolamento dos mercados externos pode ser explicado em grande parte pela a melhora do ambiente político interno, com o avanço das reformas fiscais no Congresso Nacional.

No cenário internacional, o destaque foi a decisão dos Estados Unidos de aumentar as tarifas de importação de 10% para 25% sobre U\$ 200 bilhões em produtos da China, e encerrar, mesmo que temporariamente, as negociações. Além disso, anunciou aumento de imposto para produtos mexicanos. Na China, as empresas já estão recebendo menor volume de encomendas de exportações em consequência da guerra comercial. O governo tem reagido gradualmente, com estímulos ao mercado de crédito e aceleração do investimento das empresas estatais. Esse ambiente conturbado atrapalha as cadeias de produção e impactará o crescimento mundial nos próximos trimestres.

No Brasil, vimos algum tipo de organização por parte do Congresso, com o intuito de se desprender do executivo e tocar uma agenda própria, voltada para aprovação das reformas necessárias. A melhora do ambiente político institucional gerou um movimento bastante positivo no mercado de capitais, sobretudo a partir da segunda quinzena do mês. Já na economia, o crescimento do país ainda decepciona. O PIB do primeiro trimestre recuou 0,2% em relação ao quarto trimestre do ano passado e a principal contribuição negativa veio dos investimentos, que caíram pelo segundo trimestre consecutivo. Por outro lado, como a inflação continua baixa e controlada, podemos esperar pela manutenção da taxa de juros em patamar baixo por muito tempo, o que pode trazer resultados positivos para a economia. As contas externas seguem saudáveis e a taxa de câmbio vem funcionando como um amortecedor automático para as oscilações externas.



O ambiente político interno mais propício às reformas repercutiu positivamente no mercado de capitais e na carteira de investimentos da EMBRAER PREV, sobretudo nos perfis de investimento de maior risco, que possuem ativos em renda variável, o convencional e o arrojado. Como resultado desse otimismo, todos os perfis apresentaram resultados bem satisfatórios, sendo que o conservador rendeu 0,97%, o convencional 0,99% e o arrojado 1,01%. No acumulado de 2019, temos os seguintes desempenhos: o Conservador acumulou ganhos líquidos de 4,74% (182,7% do CDI); o Convencional rendeu 5,53% (213,1% do CDI); e o Arrojado obteve 6,32% (243,6% do CDI).

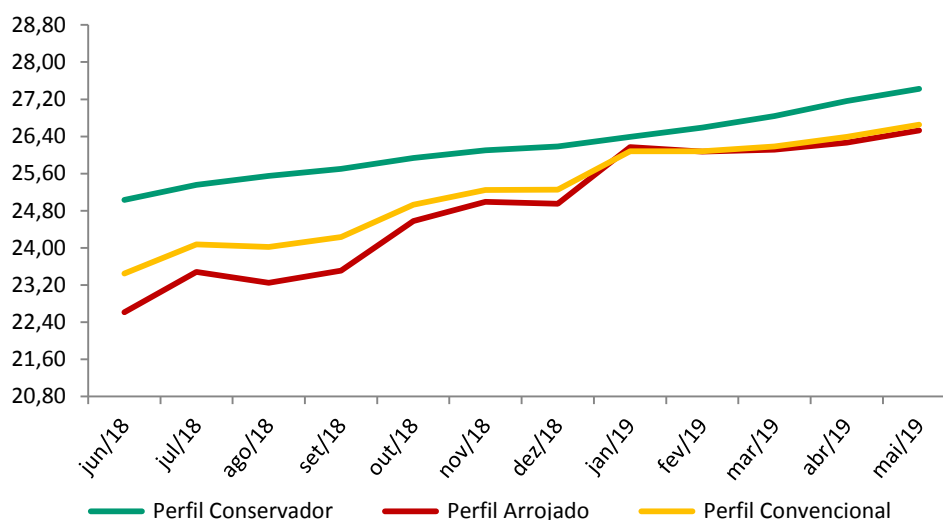
Seguimos com uma visão mais cautelosa e negativa em relação ao cenário internacional, já que além da guerra comercial, os dados econômicos mostram um crescimento baixo, com alguns países já próximos de uma recessão, o que poderá gerar impactos relevantes no crescimento global e nos mercados financeiros em geral. Para o Brasil, nossa visão continua construtiva, tendo em vista que estamos passando por uma mudança estrutural profunda, que será percebida apenas no longo prazo.

9. EVOLUÇÃO DAS COTAS DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

9.1. Rentabilidade líquida das cotas por perfil de investimento

PERFIL DE INVESTIMENTO	2018	1º TRIM/19	ABR/19	MAI/19	ACUMULADO 2019
Conservador	10,06%	2,51%	1,19%	0,97%	4,74%
Convencional	11,41%	3,69%	0,77%	0,99%	5,53%
Arrojado	13,06%	4,66%	0,57%	1,01%	6,32%

9.2. Histórico de evolução do valor da cota dos perfis de investimento (em R\$)





MÊS	PERFIL CONSERVADOR		PERFIL CONVENCIONAL		PERFIL ARROJADO	
	COTA (R\$)	% MÊS	COTA (R\$)	% MÊS	COTA (R\$)	% MÊS
MAI/19	27,424593	0,97%	26,648991	0,99%	26,528828	1,01%
ABR/19	27,161871	1,19%	26,386910	0,77%	26,264474	0,57%
MAR/19	26,841136	0,94%	26,184828	0,40%	26,114992	0,15%
FEV/19	26,590846	0,75%	26,080044	0,00%	26,075005	-0,37%
JAN/19	26,392203	0,80%	26,081164	3,28%	26,172554	4,89%
DEZ/18	26,184019	0,32%	25,253529	0,03%	24,952494	-0,15%
NOV/18	26,099562	0,63%	25,245774	1,27%	24,990715	1,69%
OUT/18	25,935858	0,92%	24,930217	2,89%	24,574775	4,54%
SET/18	25,700249	0,58%	24,229278	0,88%	23,506697	1,13%
AGO/18	25,551219	0,76%	24,018618	-0,22%	23,245100	-1,01%
JUL/18	25,358571	1,31%	24,072628	2,69%	23,482754	3,86%
JUN/18	25,031123	1,29%	23,443150	0,03%	22,609233	-0,96%

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

SEGMENTOS DE APLICAÇÃO RESOLUÇÃO CMN Nº 4.661	ALOCÇÃO	OBJETIVO	LIMITE INFERIOR	LIMITE SUPERIOR	LIMITE RES. Nº 4.661
Renda Fixa	75,78%	76,50%	35,00%	100,00%	100,00%
Renda Variável	20,99%	15,00%	0,00%	50,00%	70,00%
Imobiliário	2,09%	0,50%	0,00%	8,00%	20,00%
Empréstimo	1,14%	3,00%	0,00%	15,00%	15,00%
Estruturados	0,00%	5,00%	0,00%	20,00%	20,00%
Exterior	0,00%	0,00%	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.