



RELATÓRIO DE RENTABILIDADE E RESULTADOS



Maio/2020





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 – Encontros dos Participantes e Assistidos de Maio foram virtuais

As *Lives* que realizamos nos dias 14 e 21 de maio, com duas sessões em cada um desses dias, às 9h e às 15h, nos permitiram alcançar mais Participantes e Assistidos, inclusive em outros estados e no exterior. O resultado da pesquisa de satisfação também demonstrou que acertamos ao realizar os encontros, mesmo que virtualmente. Acreditamos que participar desses eventos, que ocorrem em maio e novembro, juntamente com as nossas campanhas semestrais, é uma boa maneira de entender o que acontece com o nosso Plano e planejar o futuro. Programe-se já para novembro!

2.2 – Enfrentando as crises

A EMBRAER PREV desenvolveu uma série de cinco vídeos educativos, com abordagens sobre os investimentos em momentos de crises, especialmente para auxiliar nossos Participantes e Assistidos no entendimento e no comportamento diante deste novo cenário. Essa série de vídeos e as apresentações utilizadas nas *Lives* do 14º Encontro Virtual de Participantes e Assistidos, em formato de leitura e em vídeo, estão disponíveis em nosso portal, na página do Programa de Educação Previdenciária, no menu Eventos.

2.3 – Rentabilidade dos perfis de investimento da EMBRAER PREV

Quando todos projetavam uma estabilização do segmento de renda variável em maio, a bolsa de valores brasileira subiu mais de 8,5%, sem que houvesse nenhum fato relevante, mas apenas a antecipação de expectativas de recuperação das economias. Por outro lado, a deflação (“inflação negativa”) de 0,38%, reduziu os ganhos dos títulos ativos indexados ao IPCA, como é o caso dos títulos públicos, que compõem grande parte da carteira de renda fixa da EMBRAER PREV. Nesse cenário de grandes instabilidades, o perfil Conservador rendeu 0,14% (+ de 157% do CDI); o Convencional 1,67%; e o Arrojado 2,80%. A partir de junho, a inflação deve voltar, mas ainda em patamares baixos, permitindo que tenhamos uma visão mais clara da rentabilidade da carteira de renda fixa e do perfil conservador.

3. PARTICIPANTES E ASSISTIDOS

PLANO	PARTICIPANTES					ASSISTIDOS			Total Geral
	Ativos	Auto Patrocinados	BPD (*1)	Outros (*2)	Total	Aposentados	Beneficiários	Total	
Embraer Prev	15.350	775	2.789	304	19.218	1.444	101	1.545	20.763

(*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 – 2020												
JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO TOTAL
2	102	61	1	6								172

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

QUANTIDADE DE CONCESSÕES DE APOSENTADORIA – 2020												
JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO TOTAL
12	15	13	10	9								59

5. BENEFÍCIOS PAGOS

VALOR DOS BENEFÍCIOS PAGOS – 2020 (R\$ MILHÕES)												
JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ACUMULADO TOTAL
10,5	9,2	7,9	6,8	8,3								42,7

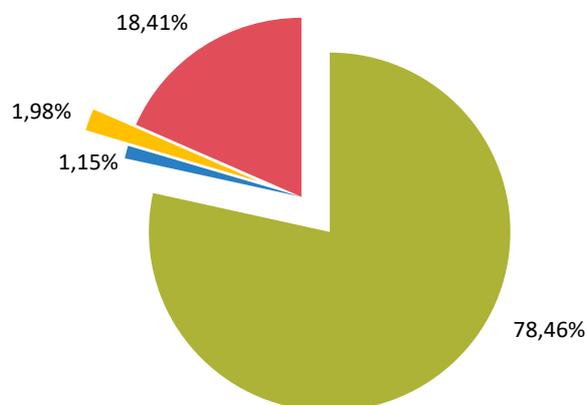


6. ATENDIMENTO A PARTICIPANTES E ASSISTIDOS

CANAL DE ATENDIMENTO	ATENDIMENTO 2020	%	MÉDIA MENSAL 2020
0800	2.186	2%	437
Fale Conosco	5.928	5%	1.185
Portal	110.653	92%	22.131
Presencial	1.255	1%	251
TOTAL	120.022	100%	24.004

7. COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

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



Total de Investimentos Consolidados R\$ 3.222,39 milhões

■ Renda Fixa ■ Empréstimo ■ Imobiliário ■ Renda Variável

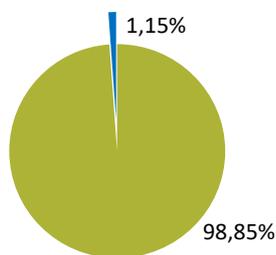
SALDO DOS INVESTIMENTOS CONSOLIDADOS				
Segmentos	31/12/2019		29/05/2020	
	Saldo em R\$ Milhões	% Total	Saldo em R\$ Milhões	% Total
Renda Fixa	2.457,96	72,36%	2.528,42	78,46%
Empréstimo	36,27	1,07%	37,00	1,15%
Imobiliário	153,94	4,53%	63,87	1,98%
Renda Variável	748,62	22,04%	593,10	18,41%
Total de Investimentos	3.396,79	100,00%	3.222,39	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.

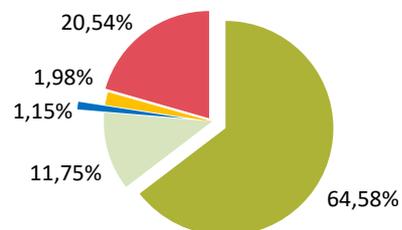
7.2. Composição dos Perfis de Investimento por segmento de aplicação

Perfil Conservador



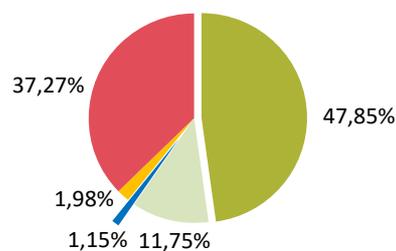
■ Renda Fixa ■ Empréstimo

Perfil Convencional



■ Renda Fixa ■ RF - Multimercado ■ Empréstimo ■ Imobiliário ■ Renda Variável

Perfil Arrojado



■ Renda Fixa ■ RF - Multimercado ■ Empréstimo ■ Imobiliário ■ Renda Variável



8. RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS

8.1. Rentabilidade bruta e líquida por segmento de aplicação

SEGMENTOS	2019		1º TRIM/20		ABR/20		MAI/20		2020	
	Bruta	Líquida	Bruta	Líquida	Bruta	Líquida	Bruta	Líquida	Bruta	Líquida
Renda Fixa	9,96%	9,79%	2,11%	2,06%	0,34%	0,33%	0,27%	0,26%	2,74%	2,67%
Empréstimo	15,16%	15,16%	3,59%	3,59%	1,15%	1,15%	1,13%	1,13%	5,96%	5,96%
Imobiliário	30,36%	30,36%	-19,33%	-19,33%	2,23%	2,23%	0,56%	0,56%	-17,07%	-17,07%
Índice de Ref.	9,18%	9,18%	1,65%	1,65%	0,14%	0,14%	0,12%	0,12%	1,91%	1,91%
Renda Variável	30,86%	30,27%	-36,73%	-37,05%	10,27%	10,19%	6,99%	6,93%	-25,43%	-25,83%
Índice de Ref.	31,58%	31,58%	-36,86%	-36,86%	10,25%	10,25%	8,57%	8,57%	-24,42%	-24,42%

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

SEG.	FUNDOS INVESTIM.	GESTOR	PATR. (R\$ MI)	1º TRIM/20		ABR/20		MAI/20		2020	
				BRUTA	LÍQ	BRUTA	LÍQ	BRUTA	LÍQ	BRUTA	LÍQ
RF	FI RF EMB I	Santander	808,29	2,69%	2,68%	0,43%	0,42%	0,12%	0,11%	3,25%	3,23%
	FI RF EMB II	BB DTVM	922,65	2,64%	2,62%	0,43%	0,42%	0,12%	0,12%	3,21%	3,18%
	FI RF EMB IV Crédito	Icatu Vanguarda	158,16	1,81%	1,73%	0,34%	0,31%	0,29%	0,26%	2,45%	2,31%
	FI RF EMB V Crédito	Capitânia	186,07	3,19%	3,02%	0,58%	0,52%	0,25%	0,20%	4,04%	3,76%
	FI RF EMB I A	Santander	173,87	0,64%	0,62%	0,04%	0,03%	0,30%	0,29%	0,99%	0,94%
	FI MULTIM. EMB II A	Sul América	138,70	-0,11%	-0,15%	-1,16%	-1,18%	0,94%	0,89%	-0,34%	-0,45%
	FI MULTIM. EMB IV A	Mauá	153,18	-1,50%	-1,63%	0,92%	0,88%	1,55%	1,50%	0,95%	0,72%
RV	FIA RVA EMB II	Franklin Templeton	613,88	-36,73%	-37,05%	10,27%	10,19%	6,99%	6,93%	-25,43%	-25,83%
IMOB	FIM EMB III A IMOBILIÁRIO	Capitânia	28,46	-27,85%	-28,65%	4,50%	4,32%	0,88%	0,84%	-23,95%	-24,94%

- **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	2019	1º TRIM/20	ABR/20	MAI/20	ACUMULADO 2020
CDI	5,96%	1,01%	0,28%	0,24%	1,54%
SELIC	5,96%	1,01%	0,28%	0,24%	1,54%
IPCA	4,31%	0,53%	-0,31%	-0,38%	-0,16%
INPC	4,48%	0,54%	-0,23%	-0,25%	0,06%

8.4. Cenário

Na primeira quinzena de maio, as dúvidas quanto ao ritmo da saída da crise mundial pesaram bastante sobre o desempenho dos ativos de risco, principalmente a renda variável, o que no Brasil ainda foi potencializado pela turbulência política local. Já na segunda metade do mês, vimos uma impressionante recuperação dos mercados, como resultado do otimismo com a perspectiva de reabertura das economias. O dólar, que no início do mês chegou a valer R\$ 6,00, caiu para R\$ 5,43; e a bolsa brasileira refletiu o movimento de valorização internacional, com crescimento de 8,58%.

No cenário externo, o mercado assistiu a novas disputas entre Estados Unidos e China. Diante das manifestações vivenciadas em Hong Kong, autoridades americanas ameaçaram aplicar sanções à China, dentre elas, deixar de considerar autônomo esse território. O maior temor do mercado seria o rompimento da primeira fase do acordo comercial entre os dois países, que felizmente não se concretizou. Este é um grande risco que precisará ser monitorado de perto nos próximos meses. Entretanto, o que prevaleceu foram os impactos positivos com o início do relaxamento das medidas de distanciamento em diversos países europeus. O retorno gradual se refletiu nos dados divulgados de atividade econômica, indicando uma recuperação.

No Brasil, o cenário político permaneceu em destaque, com conflitos entre os poderes, o que repercutiu em nosso ambiente econômico, já impactado pelos reflexos da pandemia. Ao mesmo tempo, o banco central surpreendeu o mercado, reduzindo a taxa Selic em 0,75% para 3% a.a., sinalizando um novo corte na próxima reunião de junho. O PIB do 1º trimestre de 2020 recuou 1,5% em relação ao 4º trimestre de 2019, resultado ruim, mas em linha com o projetado.

Nesse contexto, a expectativa de retomada da atividade econômica nos países desenvolvidos e a redução da aversão ao risco pelos investidores favoreceram o segmento de renda variável da EMBRAER PREV. Por outro lado, a piora nas perspectivas de crescimento e o excesso de capacidade ociosa na economia brasileira provocaram uma inflação negativa (deflação) de 0,38%. Com isso, a carteira de renda fixa de Entidade, que é composta em grande parte por títulos públicos atrelados à inflação (IPCA), teve seus ganhos reduzidos. Nesse ambiente de grandes instabilidades, o perfil Conservador rendeu 0,14% (+ de 157% do CDI); o Convencional 1,67%; e o Arrojado 2,80%. A partir de junho, a inflação deve voltar, mas ainda em patamares baixos, permitindo que tenhamos uma visão mais clara da rentabilidade da renda fixa e do perfil conservador.



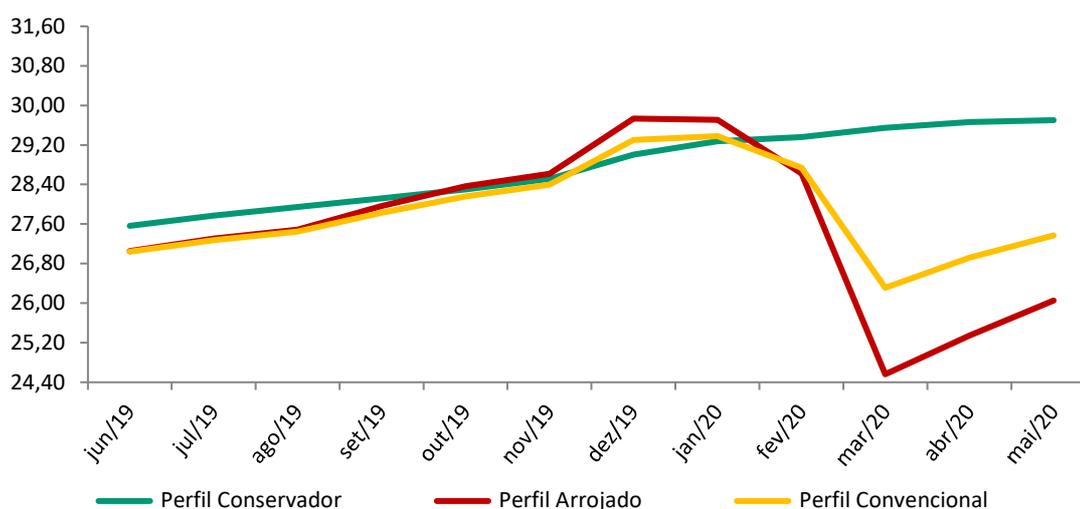
O que temos observado é que esta crise difere de episódios anteriores, principalmente por ter sua origem em questões sanitárias e por conseguir agregar esforços de todos os países, tanto na contenção e cura da doença como no apoio e liquidez aos mercados. Mas, a questão que se coloca agora é qual o limite do otimismo com a recuperação das economias e o quanto disso já foi antecipado. O início da abertura das economias, antes do que era esperado pelos especialistas, e a divulgação dos primeiros resultados desta nova fase de atividade justificam essa recuperação, mas que, para ser sustentável, dependerá não somente do sucesso das políticas de contenção do vírus, mas também do resultado das empresas e do comportamento dos consumidores na pós pandemia, ou seja, precisaremos avaliar esses efeitos na medida em que os dados de produção, renda e emprego sejam divulgados. Com base neste cenário, são boas as perspectivas para os investimentos, no médio e longo prazos, em particular para a bolsa de valores, enquanto que os juros cada vez mais baixos farão com que os investimentos em renda fixa sejam ainda muito mais desafiadores.

9. EVOLUÇÃO DAS COTAS DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

9.1. Rentabilidade líquida das cotas por perfil de investimento

PERFIL DE INVESTIMENTO	2019	1º TRIM/20	ABR/20	MAI/20	ACUMULADO 2020
Conservador	10,76%	1,88%	0,39%	0,14%	2,42%
Convencional	16,02%	-10,18%	2,30%	1,67%	-6,59%
Arrojado	19,18%	-17,41%	3,18%	2,80%	-12,39%

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/20	29,703997	0,14%	27,367258	1,67%	26,053174	2,80%
ABR/20	29,661741	0,39%	26,918850	2,30%	25,343435	3,18%
MAR/20	29,546100	0,63%	26,314829	-8,44%	24,562211	-14,19%
FEV/20	29,359716	0,29%	28,741739	-2,18%	28,624689	-3,65%
JAN/20	29,275644	0,95%	29,382203	0,29%	29,708744	-0,10%
DEZ/19	29,001054	1,72%	29,297963	3,18%	29,738304	3,91%
NOV/19	28,509656	0,73%	28,395678	0,85%	28,618200	0,90%
OUT/19	28,302775	0,65%	28,157386	1,18%	28,362356	1,42%
SET/19	28,119608	0,62%	27,828844	1,38%	27,964397	1,75%
AGO/19	27,947441	0,65%	27,449540	0,65%	27,484702	0,65%
JUL/19	27,768045	0,73%	27,273175	0,87%	27,308029	0,94%
JUN/19	27,565899	0,52%	27,037952	1,46%	27,053192	1,98%

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	78,46%	68,00%	35,00%	100,00%	100,00%
Renda Variável	18,41%	15,00%	0,00%	50,00%	70,00%
Imobiliário	1,98%	5,00%	0,00%	20,00%	20,00%
Empréstimo	1,15%	2,00%	0,00%	15,00%	15,00%
Estruturados	0,00%	5,00%	0,00%	20,00%	20,00%
Exterior	0,00%	5,00%	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 consequentemente 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 adeque 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.