

EMBRAER PREV E VOCÊ

edição especial

Junho 2024

← EMBRAER PREV

ANÁLISE ESPECIALIZADA E TEMPO AGREGAM VALOR A INVESTIMENTOS

Mais interativa e dinâmica, a 22ª edição do ENCONTRO EMBRAER PREV, realizada exclusivamente em formato remoto no dia 23 de maio, abriu uma janela maior de tempo para que os Participantes e Assistidos, por meio de chat, expusessem seus questionamentos e dúvidas sobre investimentos, economia e estratégias de gestão da Entidade.

Após uma longa sequência de eventos e sempre atenta às melhores condições de acesso do público, a EMBRAER PREV decidiu implementar os Encontros em formatos alternados. Em novembro, a edição será exclusivamente presencial. Dessa forma, a Entidade acredita ter chegado a um modelo eficiente para estar em contato com Participantes e Assistidos.

Guilherme Aché, da Squadra Investimentos, foi o palestrante convidado para o Encontro, pelo desempenho de destaque em Renda Variável no Brasil em 2023. Guilherme falou sobre o tema **Desafios e Oportunidades para a Renda Variável**. Profissional com grande experiência no mercado financeiro, Guilherme Aché compartilhou os principais fundamentos que utiliza para obter sucesso em suas decisões de investimentos.

Sobre a interpretação de cenários macro e microeconômicos, Guilherme é pragmático: “Acho que essas informações são cada vez menos relevantes. Não conheço ninguém que consiga, de forma sistemática, projetar as variáveis macro que não estejam nos jornais. E o que está no jornal já está no preço das coisas. Se você fizer um gerenciamento das projeções econômicas, verá que a taxa de acerto é muito baixa. As variáveis que afetam a economia são multidimensionais. Por isso, a gente tem que extrapolar o consenso”.

Para o Brasil, o consenso é que o desempenho econômico continuará crescendo a uma taxa de 2% do PIB nos próximos anos. “É o que os economistas chamam de PIB potencial brasileiro. Para inverter essa lógica, ou seja, para crescer mais, o Brasil precisa de uma série de reformas macro e microeconômicas que a massa política não deixa fazer. A economia brasileira está sendo mal gerida há dez anos. É com esse cenário que eu trabalho.”

EVENTOS INESPERADOS QUE IMPACTARAM A BOLSA DE VALORES

1990	Plano Collor no Brasil
1994	México – Efeito Tequila
1997	Ásia e Rússia
1998	Rússia
1999	Desvalorização do Real
2000	Bolha da Tecnologia EUA
2001	11 de Setembro
2007	Dívida Europeia
2008	Subprime
2012 a 2014	Recessão e Instabilidade Política
2020	Covid-19
2021	Pós-Covid
2023	Eleições

O critério de consenso também vale para análise do cenário externo. Segundo Guilherme, o mais provável é que a economia chinesa desacelere. Na Ásia, alguns desempenhos são positivos, principalmente na Índia. A economia americana, com crescimento de 2% a.a., tem liderança em uma revolução tecnológica que leva as empresas a criarem valor e drena recursos não só do Brasil, mas de todo o mundo. Os preços das ações brasileiras estão baixos, refletindo desinteresse dos investidores estrangeiros e a saída de recursos do mercado de Renda Variável para o de Renda Fixa, considerada a “jabuticaba” brasileira por serem esses instrumentos de investimento de alta liquidez, alta rentabilidade, baixo risco de crédito e isenção de impostos.

“O cenário é desafiador, como sempre é. E a boa notícia é que hoje o Brasil tem uma série de boas empresas negociando a preços muito legais. Para investidores de longo prazo, isso é sensacional. O mais importante, para qualquer investimento, até Renda Fixa, é o preço que se paga pelo papel.”

Fundamentos fazem a diferença

Investimentos em longo prazo exigem muito conhecimento e convicção. É a convicção que vai evitar o que é muito normal acontecer entre não-especialistas: vender papéis quando os preços caem e comprar quando os preços sobem. O especialista faz exatamente o contrário. “Você tem que entender no que está investindo, porque será testado no investimento e enfrentará volatilidade para baixo. Se você não entender muito sobre aquela empresa e a ação que você comprou, você vende, quando deveria manter a posição e esperar a alta para vender ou carregar por mais tempo.”

Guilherme trabalha com uma grande equipe técnica. “Somos 25 pessoas focadas em Bolsa, especialistas em análise de empresas. Buscamos estar na fronteira do conhecimento das empresas e setores brasileiros. Estamos muito próximos, conhecemos os gestores, concorrentes, clientes, fornecedores. Do ponto de vista contábil, digo que somos arqueólogos, para evitar o risco de estarmos comprados em empresa com balanço fraudado. 95% do nosso trabalho é arqueologia do ponto de vista de análise de empresa. E a gente faz isso para um número grande de empresas, todas brasileiras.”

Por que brasileiras e não estrangeiras? Em razão de um conceito de negócio: a vantagem competitiva. “A gente tem um time muito estável, o que é superimportante para a qualidade do trabalho, atuando junto há muito tempo, com um grau de sofisticação que nos permite evitar armadilhas e ir fundo nas empresas para encontrar oportunidades de investimento que existem na diferença entre o valor da empresa e o preço que ela negocia papéis em Bolsa.”

A base de clientes é sólida e alinhada à filosofia de investimento da gestora que, desde o início, teve crescimento orgânico. Isso sustenta as decisões de compra e venda. “Não adianta eu dizer que vou comprar uma ação que está caindo, quando meu cliente está resgatando o dinheiro do fundo. Na verdade, eu vou ter que vender, porque o dinheiro está sendo resgatado. Como se ganha dinheiro? Aproveitando liquidações e carregando a posição.”

Para investir em longo prazo, o ideal é escolher bons negócios, com altas taxas de retorno sobre o capital e capacidade de crescer bastante. “É um negócio tocado por gente ‘triplo A’, pouco endividado, com barreira à entrada de competidores. Para nós, existem investimentos Alfa e Beta. Beta é o mercado todo subindo ou caindo junto. O Alfa é você ser capaz de colher aquelas poucas empresas que vão performar melhor do que o mercado.”

Guilherme respondeu a várias perguntas de Participantes e Assistidos sobre fraudes, operações com ações, limitações legais a operações financeiras, fundos imobiliários, recuperação de papéis, queda da Selic, inflação e dicas de investimento em ações.

Planejamento Financeiro Contra Risco de Frustração

Eléu Baccon, superintendente da EMBRAER PREV, apresentou a **Visibilidade EMBRAER PREV**, com os principais indicadores de gestão da Entidade em 2024. O patrimônio do Plano Embraer Prev atingiu R\$ 4,8 bilhões, mesmo com todas as oscilações do mercado. “Isso é mérito de nossos Participantes que, além das contribuições com contrapartida da Patrocinadora, fazem contribuições extraordinárias ao Plano Embraer Prev. Em março e abril, observamos uma quantidade interessante de Contribuições Extraordinárias. Estamos tendo êxito neste funda-

mento tanto pela rentabilidade do patrimônio no longo prazo, que é o nosso objetivo principal, quanto pelo esforço e disciplina de nossos Participantes e Assistidos fazerem suas contribuições e planejamentos de futuro.”

A expectativa de crescimento também vale para o quadro de Participantes e Assistidos, próximo de alcançar o maior resultado da série histórica: 22 mil vidas com a proteção do Plano Embraer Prev. “A gente tem um Plano que continua jovem. 90% dos Participantes estão em fase contributiva. Os Assistidos representam 10% dessa população e já recebem benefícios de aposentadoria pelo Plano. A projeção para 2024 é um pagamento anual de benefícios acima de R\$ 160 milhões, o que é uma bela devolução de todo o investimento que é feito na Entidade. O nosso papel é devolver o investimento, agregando valor, rentabilidade e proporcionando aos Participantes e Assistidos um planejamento de futuro satisfatório, por meio de pagamento de benefícios mensais.”

Impactada durante a pandemia, a taxa de adesão ao Plano Embraer Prev está em recuperação. O índice, hoje em 84%, já superou a casa dos 96%. Mas a pandemia veio, isolou pessoas e impôs a adoção de métodos remotos de trabalho. A proximidade presencial foi substituída por videochamadas, dificultando a conexão “olho-no-olho”, o compartilhamento de energia e convicção sobre as características e condições do Plano. Apesar disso, a adesão ao Plano Embraer Prev tem crescido e está acima da média das Entidades Fechadas de Previdência Complementar, que gira em torno de 80%. Além disso, a EMBRAER PREV registra uma permanência muito significativa de Participantes que acabam se desligando da Patrocinadora e mantêm-se no Plano Embraer Prev.

“Outro indicador muito importante que a gente monitora é a permanência da alta administração das Patrocinadoras no Plano Embraer Prev. São ex-diretores, ex-vice-presidentes e ex-presidentes que têm se mantido no Plano, optando pela aposentadoria. Pessoas muito esclarecidas, com acesso à informação qualificada, assessoria técnica, capacidade para avaliar cenários e alternativas de mercado, que acabam optando por permanecer no Plano Embraer Prev, inclusive como Assistidos. Tudo isso é motivo de muita satisfação para nós: saber que o nosso esforço para fazer um bom trabalho está sendo reconhecido e que as pessoas confiam no Plano a ponto de tomarem esse tipo de decisão de permanência e de investimento.”

Gestão ativa para investimentos mais conservadores

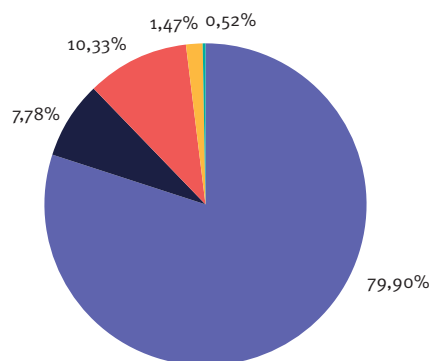
TRANSPARÊNCIA

O Relatório de Composição da Carteira de Investimentos detalha o nome dos emissores, os títulos, os tipos de papel, alocação, prazo de vencimento. O documento é atualizado mensalmente e está disponível em www.embraerprev.com.br.

A composição da Carteira de Investimentos Consolidada da EMBRAER PREV reflete um posicionamento focado na proteção do patrimônio previdenciário. 79,90% dos recursos financeiros estão investidos em Renda Fixa tradicional. “São papéis de qualidade, títulos soberanos, títulos com baixo risco de crédito como, por exemplo, os títulos públicos do Governo Federal, e debêntures, letras financeiras de outras instituições privadas com um nível de qualidade elevado, baixo risco de crédito e nível de classificação de risco atribuídos por agências internacionais bastante elevado. Somada à parcela de Renda Fixa com Multimercado, que também tem títulos de Renda Fixa, mas que permite outras operações mais sofisticadas como opções em derivativos, atingimos quase 90% da Carteira Consolidada.”

Composição da Carteira de Investimentos Consolidada

Abril 2024



Total de Investimentos Consolidados R\$ 4.894,87 milhões

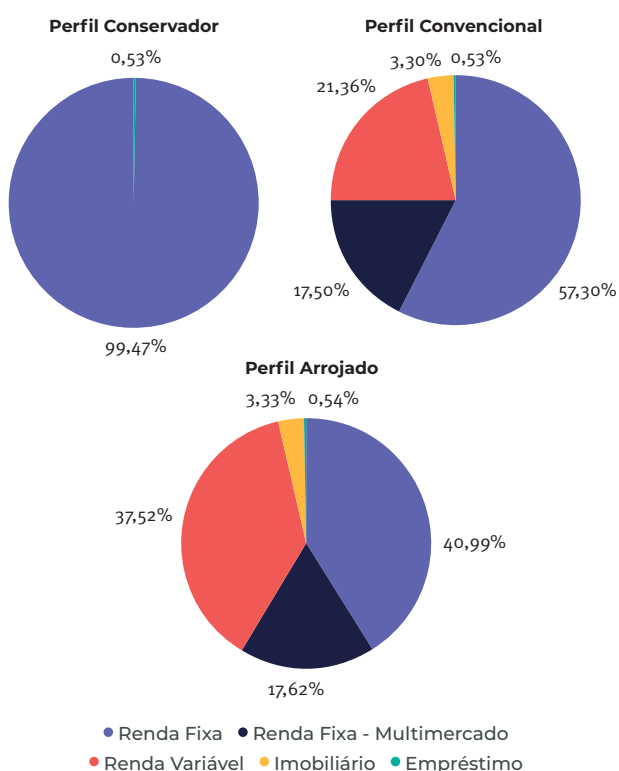
● Renda Fixa ● Renda Fixa - Multimercado
● Renda Variável ● Imobiliário ● Empréstimo

A composição consolidada da Carteira de Investimentos está em sintonia com o momento atual, com recursos mais concentrados em Renda Fixa, pelas oportunidades de juros mais altos e de menor risco.

A Carteira de Renda Variável da EMBRAER PREV também adota uma posição conservadora com cerca de 10% da Carteira Consolidada para atender principalmente aos vários Participantes e Assistidos que optam por perfis que tenham risco em Bolsa de Valores.

Composição da Carteira de Investimentos por Perfis

Abril 2024



Alocações por Perfil

SEGMENTAÇÃO

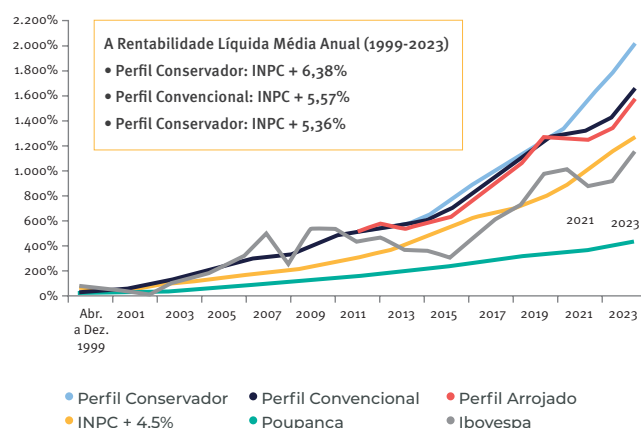
A EMBRAER PREV possui Políticas de Investimento específicas para cada Perfil de Investimento. Os documentos estão disponíveis em www.embraerprev.com.br.

O Perfil Conservador tem 99,47% de seu patrimônio em Renda Fixa e 0,53% em Empréstimos, ferramenta que ajuda os Participantes a terem liquidez, com garantias importantes obtidas com o saldo individual dos Participantes no Plano e taxas em geral mais atrativas do que o mercado.

O Perfil Conservador se compõe de uma carteira puramente de Renda Fixa, sujeita às variações do mercado. “A gente viu isso no mês de abril, quando tivemos muitas oscilações e instabilidades em cima de papéis muito seguros, títulos soberanos do Governo Federal, com taxas atreladas à inflação em IPCA e que, em função de expectativas de alta nos juros, sofreram variações e aumento nos seus preços. Quando isto acontece, os papéis em carteira se desvalorizam. Mas não se trata de uma perda. Se você mantiver esses papéis até um fechamento posterior, quando essas expectativas se invertirem, você poderá obter ganhos. Depois de vários anos, desde a pandemia, a gente está vendo títulos públicos com vencimentos longos pagando inflação mais taxa de juros de 6%, 6,08%, 6,12%, 6,13% ao ano, dependendo do vencimento.”

O Perfil Convencional agrega a mesma carteira de Renda Fixa e de Empréstimo, mas ele acrescenta um pouco mais de risco, com participação na carteira de Fundos Multimercados e investimentos em Renda Variável, embora num percentual menor do que em 2023, em razão da menor aplicação de novos recursos pela Entidade e pela desvalorização que está acontecendo em 2024, principalmente devida à evasão dos investidores para os Estados Unidos, mercado com mais maturidade e volume que o brasileiro, maior diversidade de papéis e mais segurança para se investir, com retornos interessantes a partir de juros mais altos. No Brasil, as instabilidades econômicas causadas pela inflação e taxas de juros altas, juntamente com uma política fiscal insuficiente para proporcionar o equilíbrio fiscal, acabam afetando os mercados.

Histórico de Rentabilidade – 1999 a 2023



O histórico de Rentabilidade demonstra comportamento dos investimentos no longo prazo. Os resultados da EMBRAER PREV mostram que os Perfis de Investimento estão entregando resultados satisfatórios no longo prazo, com ganhos anuais líquidos acima de 5% mais a inflação. O Perfil Conservador entrega inflação + 6,38% de juros ao ano. Os Perfis Convencional e Arrojado estão em recuperação porque, desde a pandemia, o desempenho da Bolsa tem sido muito instável. “A relação Preço/Lucro das empresas brasileiras ainda não recuperou o valor registrado no final de 2019, o que é uma consequência do processo inflacionário e das taxas de juros mais altas. Isso significa que as oportunidades de risco virão a partir do momento em que as taxas de juros nas economias mais desenvolvidas diminuam, principalmente nos Estados Unidos. Os juros brasileiros estão em processo de redução, mas ainda aquém das expectativas das empresas para que elas possam fazer investimentos, expandirem e lucrarem com resultados satisfatórios. A gente mostra esse histórico de rentabilidades dos perfis no longo prazo, porque entende que esse é um tipo de comparação mais justa para os retornos de uma Entidade de Previdência Complementar, que procura fazer investimentos alinhados com o planejamento de recebimento de benefícios pelos Assistidos. Esse é o nosso objetivo: proporcionar renda, por meio de retorno satisfatório do investimento do patrimônio do Plano Embraer Prev.”

Eléu respondeu às várias perguntas de Participantes e Assistidos sobre oscilação dos investimentos em Renda Fixa, marcação de títulos a vencimento, marcação de títulos a mercado, limites legais (Resolução do Conselho Nacional de Previdência Complementar – CNPC 37/2020, e Lei do Conselho Monetário Nacional – CMN 4.994/2022), investimentos em ETF e criptomoedas, investimento no exterior, risco de câmbio, Empréstimo Pessoal, Tábua Atuarial, correlação entre composição demográfica e Plano de Contribuição Definida.

Na página do Educando para um Futuro Melhor, programa de Educação Previdenciária da EMBRAER PREV (www.embraerprev.com.br), você pode rever a gravação do 22º Encontro EMBRAER PREV e todo o conteúdo do acervo (*lives*, *minidocs*, dicas de leitura e muito mais).



DICA DE LEITURA DE GUILHERME ACHÉ

Para quem quer entender mais sobre o tema imprevisibilidades sobre os resultados dos investimentos, Guilherme Aché recomenda o livro *A LÓGICA DO CISNE NEGRO – O IMPACTO DO ALTAMENTE IMPROVÁVEL*. Gerenciando o desconhecido, livro de Nassim Nicholas Taleb. Matemático, estatístico, ensaísta, Taleb nasceu no Líbano, em 1960. Ficou conhecido por seus estudos sobre probabilidades e incertezas.

Em *A Lógica do Cisne Negro*, o autor desafia concepções econômicas tradicionais e mostra que os grandes eventos inesperados geralmente são mal compreendidos e gerenciados em razão da tendência de analisá-los com base em dados e experiências passadas. Com base em sua experiência no campo das finanças, estatística, teoria das probabilidades, negócios, análise de risco e ciências cognitivas, Taleb defende uma postura adaptável e resiliente diante das incertezas, aprendendo a viver e prosperar em ambientes desafiadores.



DICA DE LEITURA DA EMBRAER PREV

O Relatório Anual de Informações 2023 da EMBRAER PREV faz uma retrospectiva dos 15 anos de gestão institucional e mostra as principais decisões que a Entidade implementou para proteger o patrimônio previdenciário de Participantes e Assistidos, modernizar a estrutura, inovar e crescer em diferentes cenários. Disponível em www.embraerprev.com.br.

Planejamento de futuro com vantagem tributária

Planejamento de futuro, sem risco de frustração de expectativas, depende de informação, resultado e atitudes para aproveitar as oportunidades de contribuição ao Plano Embraer Prev que, é bom lembrar, podem abater até 12% da renda bruta anual na Declaração de Ajuste do Imposto de Renda.

Participantes contam com as seguintes oportunidades para aporte ao Plano Embraer Prev:

- Contribuição Extraordinária por meio de depósito único
- Contribuição sobre o 13º Salário
- Autorização para Contribuições Extras em folha de pagamento

Assistidos podem fazer a Contribuição de Assistido, para aproveitar o incentivo fiscal, incrementar ou prolongar o recebimento de seus benefícios de aposentadoria pelo Plano Embraer Prev.

Mantenha seus dados em dia!

A atualização cadastral da EMBRAER PREV é feita exclusivamente pelo portal (www.embraerprev.com.br). É simples, rápida, segura e fundamental para que você receba mais informação EMBRAER PREV: informativos, relatórios, convite para *lives*, campanhas.

Contato EMBRAER PREV

PORTAL

www.embraerprev.com.br

FALE CONOSCO

E-mail para atendimento@embraerprev.com.br permite que você solicite informações e apresente suas necessidades mais específicas.

PRESENCIAL

Atendimento presencial na Unidade Centro de São José dos Campos, por meio de agendamento prévio no Portal da EMBRAER PREV.

ATENDIMENTO TELEFÔNICO

Ligação gratuita para se obter informações rápidas. 0800 770 1063, de segunda à sexta-feira, das 8h às 17h.



Baixe o Aplicativo
EMBRAER PREV
Disponível na [Play Store](#) e [Apple Store](#).



ASSISTENTE VIRTUAL EMBRAER PREV
Agora você pode tirar suas dúvidas em tempo real diretamente no Portal ou no APP da EMBRAER PREV.