



Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Comitê de Investimentos

1 **ATA nº 26/2023 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 10/07/2023** – Ata de Reunião  
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município  
3 de Macaé – MACAEPREV, inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-04, sediado à Rua  
4 Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro,  
5 realizada às dezessete horas do dia dez de julho de dois mil e vinte e três, estando presentes os  
6 membros *Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta da Silva Júnior*  
7 *e José Eduardo da Silva Guinâncio*, instituídos através da portaria de nomeação nº 289/2021,  
8 os membros *Miriam Amaral Queiroz e Patric Alves de Vasconcellos* instituídos através da  
9 portaria nº 306/2022, o membro *Viviane da Silva Lourenço Campos* instituída através da  
10 portaria nº 1.707/2022 e o membro *Fábio Carvalho de Moraes Drumond* instituído através  
11 da portaria nº 0685/2023. Iniciada a reunião, realizada de maneira híbrida, onde na sede do  
12 Banco Bradesco, sito a Avenida Rui Barbosa, nº 614 – centro – Macaé – RJ, parte dos  
13 representantes do Banco Bradesco estavam de forma presencial e parte da Bradesco *Asset*  
14 *Management (BRAM) online*, via plataforma Microsoft Teams, participando de um lado os  
15 membros do Comitê de investimentos do Macaeprev e de outro os representantes técnicos do  
16 Bradesco, os senhores **Lucas Nascimento de Carvalho Pinto** - Gerente Corporate e  
17 **Bernardo Fazenda de Paula Dias** - Gerente Geral Corporate (Presencial) e **Lucio Moraes**  
18 **Duarte** - Superintendente de Investimento, **Maria das Graças Sátiro Dias Baggio** - Gerente de  
19 Negócios Poder Público, **Jorge da Silva Amaral** - Gerente de Negócios Poder Público  
20 (Online) e da Bradesco *Asset Management (BRAM)* senhores **Hugo Rivas da Costa** -  
21 Economista BRAM, **Cristiano Picollo Corrêa** - Portfolio Manager BRAM e **João Carlos**  
22 **Vaz Nunes da Rocha** - Gerente de Captação BRAM (Online), sendo tratados os seguintes  
23 assuntos: **I – BOAS VINDAS:** Pelo Gerente **Lucas Nascimento de Carvalho Pinto** que  
24 iniciou a reunião dando boas vindas a todos e agradecendo pela oportunidade de reunir os  
25 membros do Comitê de Investimentos para explanação sobre a visão do Banco Bradesco  
26 sobre o cenário econômico externo e interno, sobre a previsão desta casa para os rumos da  
27 economia no Brasil e performances de produtos. Pelo gerente **João Carlos Vaz Nunes da**  
28 **Rocha** foi dito que é sempre uma satisfação poder participar de reuniões técnicas como esta  
29 para discutir o cenário econômico com o Macaeprev e desde já agradece a oportunidade.  
30 Passada a palavra para a gerente **Maria das Graças Sátiro Dias Baggio** que disse que é  
31 preciso atualizar que o Bradesco tem grande participação no atendimento aos RPPS tendo no  
32 momento 350 RPPS trabalhando com o Banco, que depois dos bancos públicos somos o  
33 maior banco privado operando neste segmento, hoje com mais de 11,5 bilhões em negócios,

1



**Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Comitê de Investimentos**

34 oferecendo uma capilaridade grande que atende a RPPS de pequeno, médio porte e atendendo  
35 a clientes de grande porte assim como o Macaeprev levando eficiência e eficácia sempre com  
36 processos de gestão bem constituídos assim como os que temos na BRAM que é uma das  
37 maiores *Asset* do País. **II – CENÁRIO ECONOMICO GLOBAL:** Após a introdução,  
38 passada a palavra para o palestrante **Hugo Rivas da Costa** que disse que neste momento o  
39 cenário econômico global vive um processo de desinflação em curso com desaceleração do  
40 PIB. Nos últimos anos, do ponto de vista da política monetária foi registrado que os Bancos  
41 Centrais foram subindo os juros, principalmente em 2022 e agora se começa a observar o  
42 impacto na atividade global deste movimento.

## Principais pontos



### Global

#### Processo de desinflação e desaceleração do PIB ainda em curso

Inflação global em queda.

Não há sinais de recessão nos EUA. Fed próximo do final do ciclo de aperto.

China: recuperação abaixo do esperado deve levar a estímulos do governo.

Europa: ainda em processo de ajuste de juros.

➤ Debate migrará, em 2024, para cortes de juros sincronizados no mundo.

### Brasil

#### Condições para redução de juros mais próximas

Deflação no atacado.

Início da inflexão de núcleos do IPCA, quebrando o platô de 5,5-6%.

Atividade melhor que esperado, especialmente pelo agronegócio.

Arcabouço Fiscal remove riscos de cauda.

Manutenção da meta de inflação em 3%.

Aprovação de versão reduzida da Reforma Tributária.

➤ Queda de juros reais dos níveis atuais.

43

44 Por outro lado, o expansionismo fiscal, ou seja, os pacotes adotados no momento da pandemia  
45 para mitigar os efeitos sobre a atividade acabaram. No entanto temos observado uma  
46 resiliência da atividade, sendo mais notório nos Estados Unidos. Uma diferença entre o nosso  
47 cenário frente ao dos Estados Unidos é que o mercado de lá acreditar que o FED deve cortar  
48 os juros no início do ano que vem por conta de um processo recessivo, o que não é a nossa  
49 visão. Nós enxergamos uma economia que está sim em desaceleração, mas que mantém ainda  
50 um ritmo de crescimento muito favorável. No que diz respeito a China, também tem seu  
51 movimento favorável que hoje é o combate a inflação alta. Um grande mercado consumidor  
52 como o da China que está consumindo menos, tem um impacto para reduzir a inflação global,  
53 sendo um aspecto positivo na desaceleração da inflação global. Na Europa há um impacto

2



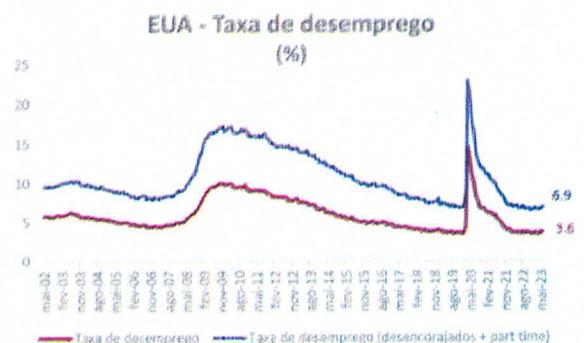
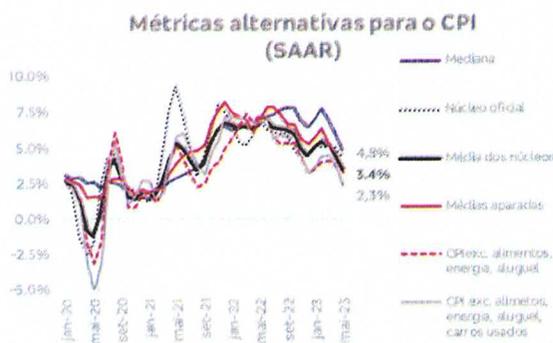
Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Comitê de Investimentos

54 adicional que é o gás, o aspecto da energia, sendo um dos motivos de um processo de inflação  
55 que ainda não dobrou a curva dos doze meses em alta, continuando em uma trajetória  
56 ascendente, estando num momento um pouco diferente agravado pela guerra da Ucrânia.  
57 Então em resumo passou-se de um movimento sincronizado de juros altos e agora começa-se  
58 a discutir, e o Brasil é um dos líderes disto, o processo de redução de juros. No Brasil isto é  
59 notório e mais favorável quanto ao processo de corte de juros. Há um início de inflexão dos  
60 núcleos do IPCA e isto nos mostra também este movimento de desaceleração e na atividade  
61 do mercado quando se observa a parte de credito se vê o aumento da inadimplência e a parte  
62 de concessões caindo, o que é um sinal de que a atividade irá desacelerar no segundo  
63 semestre. Um grande debate de início de queda de taxa de juros está por vir. O que não  
64 acontece nos Estados Unidos porque lá a meta é de 2 % de inflação. Mesmo com uma  
65 pequena desaceleração ainda está distante da meta, o que nos leva a crer que o FED ainda não  
66 vai iniciar um ciclo de corte da taxa de juros em um curto prazo, ou seja, somente no ano que  
67 vem.

Como estão as condições para o final de ciclo pelo Fed?



- Após +25 pb em julho, preocupação será em sinalizar juro alto por longo periodo
- Inflação desacelerando
- Expectativa de inflação ancorada
- Mercado de trabalho apertado



Fonte: Bradesco Asset



68

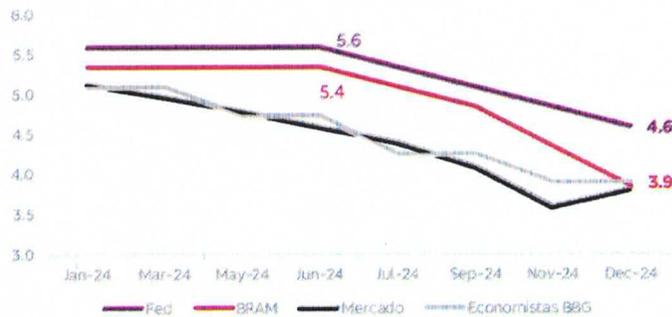
69 O mercado de trabalho lá está muito aquecido, tendo duas vagas abertas para cada pessoa  
70 desempregada, não levando a um processo recessivo. Então entendemos que o FED manterá a  
71 taxa de juros por todo o primeiro semestre, tendo divergência quanto ao mercado e estando  
72 mais cético quanto ao processo de desaceleração dos Estados Unidos.

**Mercado mais agressivo nos cortes**



- o Nas condições atuais, ciclo de corte apenas no início do 2S24
- o Não acreditamos em cenário de recessão nos EUA

**Expectativa Fed Funds (%)**



73

Fonte: Bloomberg, Bradesco Asset



74 **III – CENÁRIO ECONOMICO BRASIL** - Em comparação com o IPCA, temos o IGP-M  
 75 que é o índice relativo à produção e o quanto ele relata de custos. Durante 2020 teve um  
 76 choque de inflação e a transmissão de preços ao consumidor, basicamente nas *commodities*.  
 77 Agora a visão é de grande desaceleração da parte do atacado e devendo chegar ao varejo,  
 78 contribuindo para uma trajetória de desinflação.

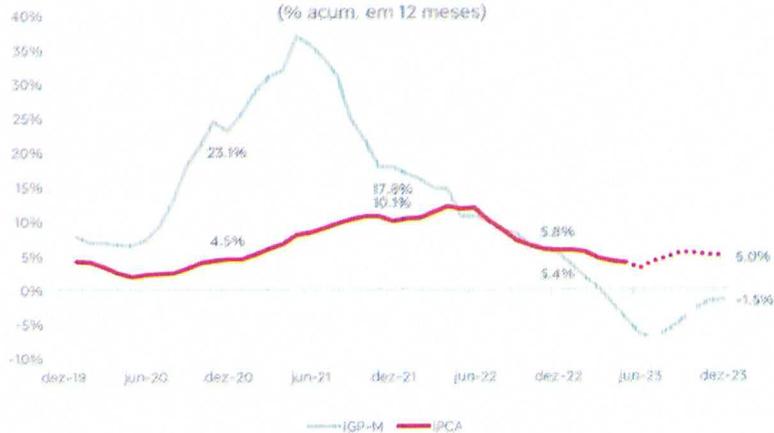
**Inflação no Brasil**

Recuo nos preços de commodities impactando preços no Atacado e trazendo reflexos nos preços ao consumidor



- Incorporamos a queda dos IPAs na nossa projeção de IPCA, principalmente via alimentos e bens industrializados.

**Cenário de Inflação (% acum. em 12 meses)**



79

Fonte: IBGE, FGV e Bradesco Asset

Handwritten signatures and notes in blue ink, including a circled 'M' and a circled '4'.

80 Na nossa visão o Banco Central será mais comedido, com a previsão do Banco para 12 % de  
81 taxa de juros para o final deste ano, sendo uma visão menos agressiva quanto aos cortes e  
82 também não vemos a taxa de juros tão baixa no longo prazo. A média dos núcleos de inflação,  
83 na visão do banco, deve ficar em 5%, estando distante da meta do governo de 3,5 %.

**Como estão as condições para corte de juros nas próximas reuniões?**  
Devem estar melhores na próxima reunião, mas ainda acima do patamar do ciclo de 2016.



**Núcleos com projeção para o IPCA de junho.**

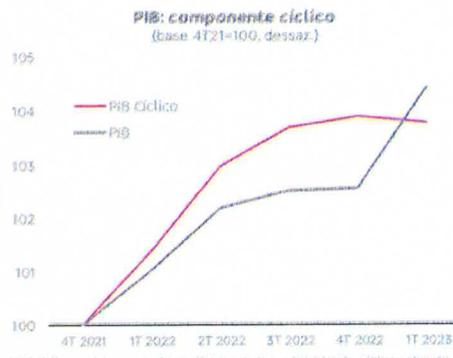
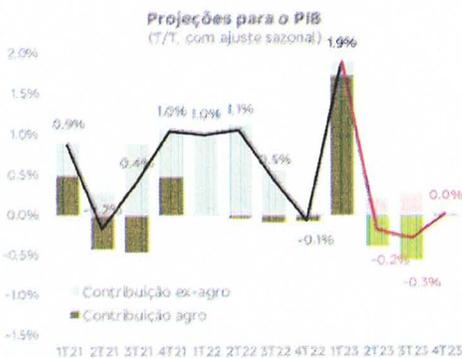
- Média dos núcleos deve estar em um patamar semelhante ao observado no início do ciclo dos cortes de 2016, mas com uma distância da meta maior.
- Núcleo de **serviços subjacentes** acima daquele patamar e ainda sem sinal claro de desaceleração.
- **Serviços subjacentes** com leve movimento de antecipação a média dos núcleos:
  - Inércia de núcleos de médias ponderadas ou suavizadas.

Fonte: IBGE/Bradesco Asset

84

85 Ao que parece, o pior já passou, mas ainda demanda atenção. Embora a inflação não esteja na  
86 meta, tem se mostrado em trajetória de convergência para ela. Na atividade, em relação ao  
87 PIB, mesmo com a colaboração do Agro tudo indica que vai haver uma desaceleração à  
88 frente. O gráfico abaixo mostra a contribuição do Agro e do Ex-Agro (Demais atividades  
89 excluídas o Agro):

**Atividade econômica vai desacelerar?**  
Mas maior parte se deve a setor agropecuário: expectativa de desaceleração à frente



Fonte: IBGE, Bradesco Asset

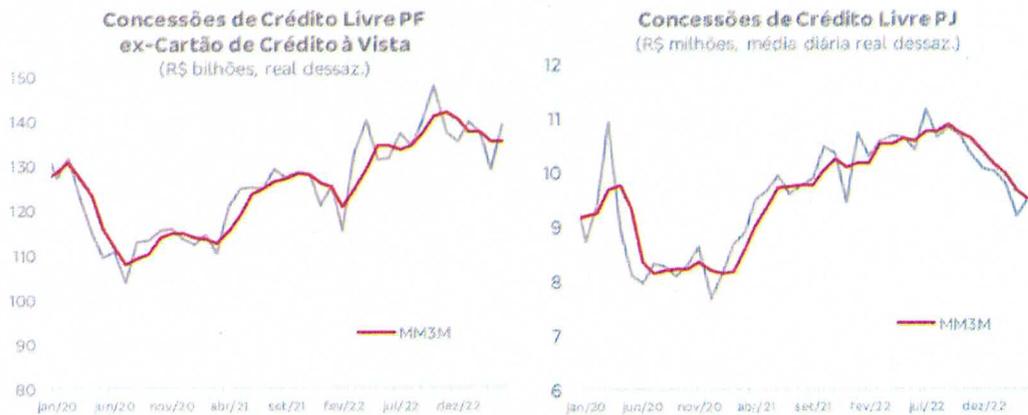
90

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.



**Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Comitê de Investimentos**

91 Haverá uma desaceleração e outro componente que contribui para isto é a parte de crédito que  
92 sofre devido as altas taxas de juros, mais evidenciada para pessoas jurídicas o que acaba  
93 piorando o desenvolvimento, o emprego e assim por diante.



FONTE: IBGE, Bradesco Asset

94



95 Em resumo, há uma inflação em desaceleração, mas ainda em um patamar desconfortável ao  
96 passo que atividade mostra sinais de fraqueza com mais fraqueza contratada à frente. Do  
97 ponto de vista fiscal ainda é preocupante, mesmo o governo preocupado em aumentar a  
98 arrecadação, na visão do banco teremos um déficit de 0,4 % e o governo deve entregar - 0,2%  
99 estando distante disto. Nós achamos que as metas estão ousadas e a trajetória alta de dívidas é  
100 relevante, o que é ruim para o País, voltando para o radar do Mercado.

101



Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Comitê de Investimentos

Fiscal ainda preocupa



• Incentivo ao final de 2024 será muito grande para a mudança das metas (2025 e 2026)



Fonte: Bradesco Asset

102

103 Já quanto a influência do Câmbio, vamos expor o gráfico que nos dá uma visão quanto a um  
104 nível mais desvalorizado em relação a pré-crise:

Taxa de câmbio tem espaço para valorização?

Nível mais desvalorizado em relação a pré-crise



	Média Toner (até 2017)	Média mai-jun/2023
<b>Taxa de Câmbio Real</b>	<b>3.66</b>	<b>4.83</b>
Termos de Troca	100.60	107.52
CDS	245.34	220.68
DXY	96.61	103.20
Dif. de juros de 1 ano	9.11	6.68
Dif. de juros de 10 anos	8.78	7.92
Bal. Comercial (% PIB)	3.04	2.79
TC (% PIB)	-1.25	-2.45
IDP (% PIB)	4.02	4.21
Inflação implícita 10 anos	6.15	5.83
Fed Funds Rate	0.89	5.25

FONTE: BCB, MCM, Bradesco Asset

105

106 Por fim temos a expor as nossas projeções para os principais índices do mercado com cenários  
107 alternativos, sendo que se orienta o foco na política econômica expansionista que tem a  
108 probabilidade de acontecimento maior de 70 %.

7



Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Comitê de Investimentos

Projeções e cenários alternativos



Probabilidade	Política econômica expansionista				Atividade e inflação resilientes			
	70%				15%			
	2021	2022	2023E	2024E	2021	2022	2023E	2024E
PIB (% a.a)	4.6%	2.9%	1.9%	1.5%	4.6%	2.9%	2.5%	2.5%
IPCA (% a.a)	10.1%	5.8%	5.0%	3.5%	10.1%	5.8%	5.5%	4.5%
Selic (final ano)	9.25%	13.75%	12.00%	9.00%	9.25%	13.75%	13.00%	11.00%
Selic ex-ante	3.3%	7.72%	8.2%	5.1%	3.3%	6.81%	8.1%	5.5%
Câmbio (final ano)	5.57	5.22	5.00	5.10	5.57	5.22	4.80	4.90
Conta Corrente (% PIB)	2.8%	-2.9%	-2.6%	-2.5%	2.8%	2.9%	-3.0%	-2.8%
Primário (% PIB)	0.7%	1.3%	-1.0%	-0.4%	0.7%	1.3%	-0.5%	0.3%
Dívida Bruta (% PIB)	80.3%	73.5%	76.9%	80.2%	80.3%	73.5%	74.9%	77.8%
	<b>Growth Recession</b>				<b>Sticky Inflation</b>			
Fed Funds (% aa)	0.25%	4.50%	5.50%	4.00%	0.25%	4.50%	6.00%	5.00%

Fonte: Bradesco Asset

11

109

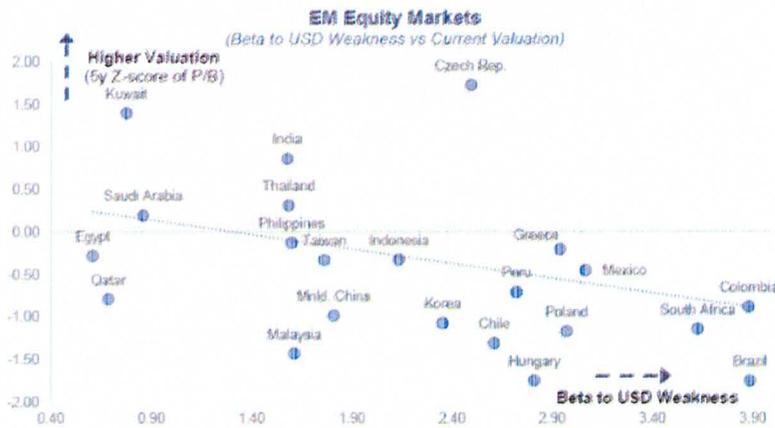
110 **IV – ASSET BRAM E PRODUTOS:** - Passada a palavra para o gerente **Cristiano Piccolo**  
111 **Corrêa**, este reforçou que a BRAM possui mais de 200 profissionais cuidando de mais de 728  
112 bilhões sob gestão, considerando carteiras administradas e fundos de pensão. Somos líderes,  
113 com compromisso com sustentabilidade e solidez, com profissionais qualificados tanto na  
114 parte de crédito, renda fixa, renda variável e multimercados. Falando de renda fixa, quanto a  
115 taxa de juros, a batalha contra a inflação segue em frente. Os Estados Unidos devem ainda ter  
116 uma alta de juros. Na Inglaterra a situação é mais crítica. Os países emergentes foram os  
117 primeiros a sofrer começando a aumentar juros em 2021, os países desenvolvidos tiveram este  
118 movimento em 2022. A guerra da Ucrânia fez com que a situação na Europa ficasse mais  
119 crítica. Só que a Inglaterra neste momento tem um problema adicional que outros países não  
120 têm, sendo provocado por ela mesma, que é o **BREXIT** que desencadeou problemas de falta de  
121 caminhoneiros, falta de trabalhador rural e de profissionais do setor agrícola. Já os países da  
122 América Latina estão posicionados para juros para baixo, estando adiantados neste processo e  
123 isto já está precificado na curva pelo Mercado. No quesito moedas, nos países emergentes há  
124 uma valorização em relação ao dólar com exceção da China onde há uma desvalorização. Há  
125 também uma valorização das bolsas o que surpreende a todos, principalmente nos Estados  
126 Unidos e na Alemanha. No Brasil, a bolsa está voltando a configurar entre as melhores com a  
127 contribuição também da valorização do Real.



Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Comitê de Investimentos

Renda Variável Brasil

Desvalorização do USD favorece Mercados Emergentes



Uma das grandes discussões em 2023 é o efeito do aperto monetário nos EUA para emergentes. A desvalorização do USD tem beneficiado os mercados emergentes e pode tornar o Brasil mais atrativo para investidores.

Fonte: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

28

128

129 A performance dos ativos no fechamento de junho impressiona, com ativos de renda fixa, pré-  
130 fixados, NTN-B decolando e no caso de NTN-B's mais longas com casos de até 200 % do  
131 CDI caminhando para quase 300 %. Isto indica que o mercado já embutiu um significativo  
132 corte na taxa juros quase na casa de 500 pontos. Agora que já sabemos que o ciclo do corte de  
133 juros tem um início mais previsível, previsto para agosto com 0,25% de corte, a discussão se  
134 concentra em qual seria o final deste ciclo. Na visão da *Asset*, a SELIC terminaria no patamar  
135 de 9% para dezembro de 2024. Há um processo de desaceleração mundial mais acentuado no  
136 Brasil e isto decorre de 3 movimentos que estão acontecendo ao mesmo tempo que são: o  
137 cenário de PIB melhorando, estando na previsão em 1,9 %, a inflação para baixo e juros para  
138 baixo. Quando se combina estes 3 movimentos isto tem um poder gigantesco na economia e  
139 nos ativos brasileiros que estão muito baratos. É possível mostrar o que acontece com o IRFM  
140 e com o IMA-B5 quando ocorrem estes ciclos monetários. Na nossa visão o IMA-B5 costuma  
141 sempre superar o CDI nestes ciclos de cortes. Temos uma visão otimista para o IMA-B5.  
142 Apresenta-se a performance dos nossos fundos principais e no ano o fundo que vem mais se  
143 destacando é o **Bradesco Renda Fixa Nilo** que é o nosso ativo em relação ao IMA-B com o  
144 objetivo de superá-lo através do risco de mercado, sendo o melhor fundo da indústria, e nosso  
145 produto de ataque com prazo médio de 8 anos, já o IMA-B5+ aloca as NTN-B acima de 5  
146 anos.



Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Comitê de Investimentos

Grade de fundos  
Renda Fixa



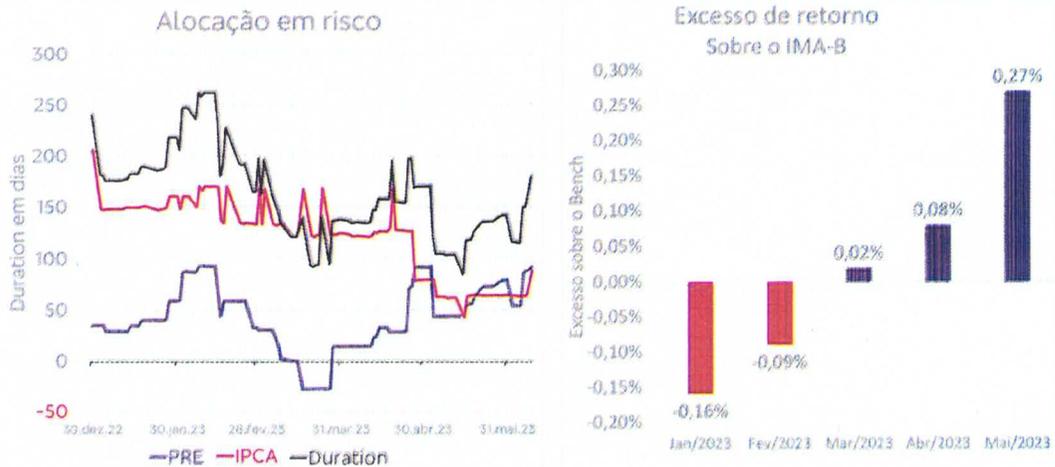
RENDA FIXA CONSERVADOR	RENTABILIDADES							PATRIMÔNIO LÍQ. (R\$ milhões)	TAXA DE ADM. (%)	TAXA DE PERFORMANCE	APLICAÇÃO MÍNIMA (R\$)	LIQUIDEZ (cobr./ficc.)
	Janho	2021	2022	2021	2022	2019	2 anos					
BRADESCO FI RF REF DI FEDERAL EXTRA	1,07	6,38	12,07	4,28	2,39	9,78	38,76	10,291	-	0,15%	não há	D=0/D=0
Alpha s/IFA-B 1	99,9%	98,1%	97,5%	97,3%	86,3%	96,7%	94,8%					
BRADESCO FI RENDA FIXA REF DI PREMIUM	1,83	6,53	13,00	4,94	2,13	6,89	46,77	8,774	-	0,20%	1.000.000	D=0/D=0
Alpha s/IFA-B 2	105,6%	100,9%	105,1%	112,4%	74,9%	97,7%	100,7%					
RENDA FIXA	RENTABILIDADES							PATRIMÔNIO LÍQ. (R\$ milhões)	TAXA DE ADM. (%)	TAXA DE PERFORMANCE	APLICAÇÃO MÍNIMA (R\$)	LIQUIDEZ (cobr./ficc.)
Janho	2021	2022	2021	2022	2019	2 anos						
BRADESCO FI RENDA FIXA RF-M 1 TIT. PÚBLICOS	1,17	6,57	11,78	2,64	3,46	6,48	40,77	8,774	-	0,20%	50.000	D=0/D=0
Alpha s/IFA-B 1	-0,02	-0,16	-0,18	-0,27	-0,36	-0,28	-1,61					
BRADESCO FI RENDA FIXA IDKÁ PRÉ 2	2,22	9,79	7,61	-3,53	8,24	11,49	48,20	267	-	0,20%	10.000	D=0/D=0
Alpha s/IDKÁ PRÉ 2A	-0,02	-0,23	-0,76	-0,25	-0,25	-0,29	-2,83					
BRADESCO FI RENDA FIXA IDKÁ IPCA 2	0,95	6,53	8,74	4,81	8,31	11,63	49,20	13	13	0,20%	0	D=0/D=0
Alpha s/IDKÁ IPCA 2A	-0,02	-0,25	-0,58	-1,19	-1,47	-1,22	-3,44					
BRADESCO INST. FIC RF IMA-B 5	1,03	6,94	9,29	3,47	7,86	12,92	57,49	563	3,769	0,20%	50.000	D=1/D=1
Alpha s/IMA-B 5	-0,02	-0,16	-0,44	-0,90	-0,18	-0,23	-2,67					
BRADESCO INST. FIC RF IMA-B TIT. PÚBLICOS	2,37	11,20	6,06	-1,62	6,05	22,53	68,15	504	528	0,20%	50.000	D=1/D=1
Alpha s/IMA-B	-0,02	-0,21	-0,32	-0,36	-0,36	-0,42	-2,94					
BRADESCO INST. FIC RENDA FIXA IMA-B	2,38	11,47	5,95	-2,34	6,36	22,85	68,67	380	1,333	0,20%	50.000	D=1/D=1
Alpha s/IMA-B	-0,01	0,05	-0,39	-1,07	-0,10	-0,10	-2,39					
BRADESCO RENDA FIXA NILO	2,66	11,80	5,16	-3,35	7,06	24,94	69,99	237	-	0,30%	2.000.000	D=4/D=4
Alpha s/IMA-B	0,27	0,38	-1,17	-2,09	0,59	1,09	3,02					
BRADESCO INST. FIC RENDA FIXA IMA-B 5+	3,35	14,75	3,00	-7,05	4,92	29,91	72,93	138	484	0,20%	50.000	D=1/D=1
Alpha s/IMA-B 5+	-0,02	-0,21	-0,25	-0,50	-0,98	-0,46	-3,37					
BRADESCO INST. FIC RENDA FIXA IMA-GERAL	1,76	8,45	1,39	0,68	5,84	12,19	52,45	180	3,73	0,20%	50.000	D=1/D=1
Alpha s/IMA-GERAL	0,02	-0,23	-0,31	-0,88	0,90	-0,06	-6,41					
BRADESCO FIC RF ALOCAÇÃO DINÂMICA	2,61	9,45	8,76	-0,14	4,44	12,43	49,86	725	-	0,40%	50.000	D=3/D=4
Alpha s/IFCA	1,72	5,93	2,94	-0,22	0,14	8,13	17,01					
BRADESCO CP INFLAÇÃO	1,33	6,84	10,48	4,61	1,84	10,94	34,94	12	345	0,35%	20% s/ IMA-B 5	D=3/D=3
Alpha s/IMA-B 5	-0,28	-0,25	0,75	0,48								

147

Fonte: Bradesco Asset, 10/05/2023

11

Bradesco Nilo



148

12

149 O que temos também de diferente é o **Bradesco Crédito Privado Inflação** que o foco é  
 150 superar o IMA-B5 com credito privado. Devido a mudança de cenário, o banco vem  
 151 aumentando o risco dos nossos fundos desde março diferentemente dos concorrentes que  
 152 posicionaram a partir de maio o que nos fez obter bons resultados.



**Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Comitê de Investimentos**

**Bradesco Crédito Privado Inflação**

**O que o fundo faz?**  
 Busca, através de uma alocação em crédito privado, obter comportamento semelhante ao índice de inflação da Anbima IMA-B 5, com o diferencial do spread de crédito.  
 Foco em créditos de alta qualidade  
 Aloca em emissões com indexador CDI+ e inflação (IPCA)  
 Faz a troca para o IPCA quando necessário  
**Visão Bradesco Asset**  
 Risco x Retorno da classe de crédito segue atraente  
 Replicância do índice IMA-B 5 no longo prazo

**CARACTERÍSTICAS**

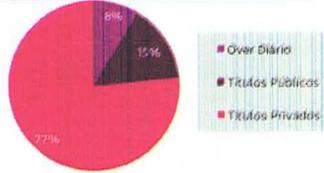
**Objetivo:** Superar o IMA-B 5  
**Taxa de administração:** 0,35% a.a.  
**Taxa de performance:** 20% s/ o que exceder 100% do IMA-B 5  
**Tipo Anbima:** Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre  
**Público alvo:** Investidores em geral  
**CNPJ:** 44.315.894/0001-32

**RENTABILIDADE**

**Spread s/ IMA-B 5:** 1,36  
**Duration:** 4,66

	jun-23	Ano	12 meses	24 meses	Desde o início
<b>Fundo (%)</b>	1,06%	6,47%	10,14%	-	17,69%
<b>IMA-B 5</b>	0,79%	5,74%	10,10%	-	17,23%
<b>Excesso</b>	0,27%	-0,26%	0,04%	-	0,46%

**Composição do fundo**



**Empresas 62**

**Bancos 16**

**FIDCs 9**

Empresário	Porcentagem
BANCOS GRANDES	17,47%
BANCOS MÍDIOS	5,09%
BANCOS MONTADOR	4,98%
CEPAG	2,57%
BANCO DO BR	2,57%
COPEL	2,49%
EQUALGRUPO	2,45%
CPFL	2,24%
COBAN	1,89%

**Composição Crédito**



**Rating do crédito**



153

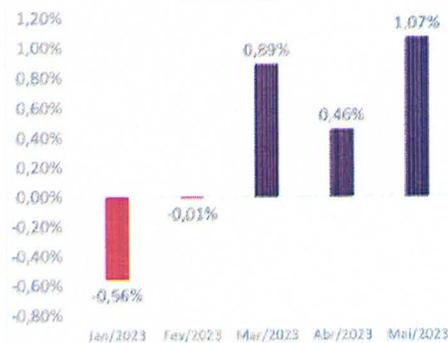
154 Já o **Bradesco Fic Rf Alocação** dinâmica tem alocação em IMA-B e no prefixado que  
 155 também está indo bem sendo um dos melhores da indústria. Disponibilizo também todas as  
 156 lâminas dos fundos para apreciação deste Comitê.

**Bradesco Alocação Dinâmica**

**Alocação em risco**



**Excesso de retorno Sobre o CDI**



157

158 Nosso **Bradesco Fi Renda Fixa Ref Di Premium** é o nosso carro chefe quando se trata de  
 159 liquidez, sendo referenciado em DI, constituído um fundo de 8 bilhões.



Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Comitê de Investimentos

Bradesco Ref DI Premium

**O que o fundo faz?**  
Busca superar o CDI por meio de uma carteira bastante diversificada e com baixo risco de crédito.  
Fundo enquadrado ao público de previdência fechada e RPPS.  
A alocação de crédito não ocorre em risco de mercado.  
Bom equilíbrio entre risco e retorno.  
**Visão Bradesco Asset**  
Risco x Retorno da classe de crédito segue abaixo:

**CARACTERÍSTICAS**

**Objetivo:** Superar o CDI  
**Taxa de administração:** 0,20% a.a.  
**Taxa de performance:** Não Há  
**Tipo Anbima:** Renda Fixa Duração Livre Grau de Investimento Público alvo: Investidores em geral.  
**CNPJ:** 03.589.411/0001-90

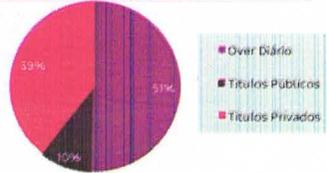
Fonte: Bradesco Asset

**RENTABILIDADE**

**Carrego CDI +:** 0,58  
**Duration:** 0,96

	jun-23	Ano	12 meses	24 meses	Desde o início
<b>Fundo (%)</b>	1,04%	6,32%	13,70%	24,32%	1448,61%
<b>CDI</b>	0,97%	6,28%	13,37%	23,12%	1406,83%
<b>% do CDI</b>	107,07%	100,56%	102,52%	105,21%	102,97%

**Composição do fundo**



**Empresas 49**

**Bancos 27**

**FIDCs 6**

Empresa	Porcentagem
BANCOS GRANDES	13,10%
BANCOS MÍDIOS	6,92%
BANCOS MONITADOR	2,35%
EQUATORIAL	1,58%
NSI	1,34%
ENEL	1,15%
CGR	0,55%
EGORODOVAS	0,84%
CGPIL	0,78%

**Composição Crédito**



**Ratings do crédito**



160

161 Nós possuímos um fundo que aloca em títulos públicos brasileiros em dólar que é o **Dívida**  
162 **Externa Crédito Soberano** e temos também o **Bradesco Fic Multimercado macro**  
163 **institucional** com a taxa muito baixa de 0,50 %, sendo uma boa opção de diversificação no  
164 portfólio.

**Grade de fundos**  
Renda Fixa Exterior e Multimercados

RENTABILIDADES	RENTABILIDADES						PATRIMÔNIO LÍQ. (R\$ MILHÕES)	TAXA DE ADM. (%)	TAXA DE PERFORMANCE	APLICAÇÃO MÍNIMA (R\$)	LIQUIDEZ (COTIZ. R\$)	TEM. EXP. CAMBIAL (S)
	2021	2022	2023	2024	2025	2026						
<b>DÍVIDA EXTERNA CRÉDITO SOBERANO</b>	-6,51	-2,98	-13,79	2,64	39,54	19,81	63,26	0,50%	100	D+1/D+1	5m	
Alpha of Dollar	1,06	6,46	8,66	5,08	11,08	16,01	24,08					
<b>MULTIMERCADO</b>	1,16	6,67	12,67	1,09	6,67	7,80	46,06	0,60%	200% CDI	1.000.000	D+1/D+1	
WCDI	106,1%	102,6%	104,7%	29,3%	233,7%	181,1%	131,1%					

Fonte: Bradesco Asset/30/09/2023

165

166 E falando de renda variável também estamos posicionados de acordo com o ciclo de cortes da  
167 taxa de juros e entendemos que a bolsa tem se valorizado mais por uma questão macro que já

12



**Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Comitê de Investimentos**

168 foi falada, ou seja, PIB em alta, juros para baixo e inflação para baixo do que por uma questão  
169 de empresa melhorando lucro, talvez não seja o caso de Macaé, mas a economia não está tão  
170 em alta.

Qual efeito dos últimos ciclos de corte de juros no Ibovespa

Data:	Tamanho do ciclo (BPS):	IBOV									
		T-12	T-6	T-3	T-1	T+1	T+3	T+6	T+12	T+24	
18/06/2003	-1000	14,3%	23,0%	21,2%	6,0%	2,1%	25,0%	39,1%	50,3%	92,7%	
15/09/2005	-825	31,4%	6,4%	15,2%	7,3%	1,4%	13,0%	30,2%	23,2%	86,2%	
21/01/2009	-400	-28,2%	-36,6%	-1,3%	2,5%	0,4%	15,3%	38,1%	71,0%	79,4%	
19/10/2016	-750	33,8%	18,2%	12,0%	10,7%	-5,6%	0,7%	-0,2%	20,1%	32,6%	
31/07/2019	-175	28,9%	4,5%	6,6%	0,5%	-0,7%	5,3%	11,7%	1,1%	19,6%	
18/03/2020	-175	-33,1%	-36,0%	-11,5%	-11,8%	18,1%	43,7%	46,6%	51,3%	92,4%	
Média:		7,8%	3,4%	2,0%	-2,5%	2,6%	17,2%	31,0%	39,7%	61,9%	
Mediana:		21,4%	5,5%	9,3%	4,2%	0,9%	14,3%	34,2%	36,8%	78,0%	

171 27

172 Acreditamos que a bolsa tem espaço para se valorizar e os índices que tem se destacado neste  
173 ano são os *Small Caps* e os fundos imobiliários. Sendo uma casa fundamentalista, tendo sua  
174 análise baseada no lucro das empresas acaba sendo desafiador pois a bolsa tem se valorizado  
175 por uma questão macro e não pelo lucro das empresas. No campo de valorização das bolsas, o  
176 brasil se destacou no mês de junho e no ano está entre as melhores. A Argentina tem uma  
177 composição bem concentrada em empresas que estão se beneficiando deste cenário, sendo de  
178 petróleo e energia e por isto se destacou, mesmo o país não indo bem.

*[Handwritten signatures and initials in blue ink]*



Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Comitê de Investimentos

Comportamento das Bolsas  
Principais Índices Globais

País/Índice	MTD	País/Índice	YTD
Argentina	26,0	Argentina	44,1
<b>Brasil</b>	<b>16,0</b>	Nasdaq	52,2
África do Sul	9,5	México	23,1
Chile	8,2	Taiwan	20,4
Nasdaq	6,7	SPX	16,6
SPX	6,6	<b>Brasil</b>	<b>16,2</b>
MSCI World	6,1	MSCI World	15,0
México	5,7	MSCI DM	11,5
Índia	4,7	Chile	11,2
MSCI DM	4,6	Coreia	10,9
China	4,0	Arábia Saudita	6,2
MSCI EM	3,8	Índia	4,8
Hong Kong	3,5	MSCI EM	4,8
Arábia Saudita	3,4	Rússia	0,0
Taiwan	1,7	China	-5,4
Coreia	1,0	Hong Kong	-6,5
Rússia	0,0	África do Sul	-7,2
Tailândia	-2,0	Tailândia	-9,7

179

Fonte: Bloomberg (26/05/23)

22

180 Quanto ao fluxo de estrangeiro, o fluxo no ano está praticamente em zero a zero. O fluxo à  
181 vista está aumentando, e isto quer dizer que o estrangeiro está indo para médio e longo prazo.  
182 Nos últimos dois anos o Investidor local, ou seja, as pessoas físicas, os RPPS, investidores  
183 institucionais e fundos de pensão, estão saindo da bolsa e o investidor estrangeiro comprando  
184 no Brasil. Isto acontece por vários, motivos, com a guerra da Ucrânia, a Rússia deixou de ser  
185 atraente e a China deixou também de ser atraente pela forma que vem atuando com o  
186 Mercado. Pelo terceiro motivo, o investidor não fica olhando as matérias ou polarização  
187 política e se concentra mais nos números e na prática, as ações do governo tem se mostrado  
188 mais procurando um equilíbrio estando em um meio termo. Mostrando a evolução para  
189 fundos de investimentos para ações e multimercado, o cenário nos mostra que agora há uma  
190 reversão do investidor brasileiro em direção a fundos de mais riscos, os de multimercado e  
191 ações.



**Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Comitê de Investimentos**

**Captação Líquida Fundos de Investimentos**



Data base: 22/06/2023  
Fonte: Investimentos Bradesco

192

193 Mesmo com a valorização dos últimos 3 meses, considera-se que a bolsa ainda está barata,  
194 com a previsão de entrega de resultados em 2 anos após o primeiro corte de juros. Apresenta-  
195 se a grade de fundos que é bem ampla para análise e destaca-se a *Small Caps* pois elas  
196 crescem muito mais do que empresas maiores, sendo neste caso, o Fundo Bradesco Estratégia  
197 *Small Caps* que foi criado para a PREVI do Banco do Brasil e depois foi expandido para  
198 todos os investidores. Esse fundo tem uma das melhores performances do mercado baseado  
199 no risco x retorno.

**Bradesco Estratégia Small Caps**

**Principais características**  
Fundo de ações com gestão ativa que busca alocação estrutural em empresas com **menor valor de mercado** e potencial de **crescimento acima do mercado**, com foco na atuação do longo prazo e robustez de investimento com grande time de especialistas.

**Comentário do Gestor**  
Em termos relativos, destacamos **positivamente** as oportunidades nos setores de **Varejo, Saúde e Utilidades Públicas**. Os países que se destacaram positivamente foram **Grã-Bretanha, França, Alemanha, Índia e Estados Unidos**. Do lado negativo, **preocupação** e **desemprego** da Alemanha as alocações em **energia, Transportes e Infraestrutura, Consumo e Tecnologia, Mídia & Telecom**. Aumentamos a exposição em **Varejo, Mineração e Siderurgia**, e **Consumo**, reduzindo em **Utilidades Públicas, Serviços Financeiros e Logística, Transportes e Infraestrutura**. Nossa **maior exposição** relativa está em **Varejo, Mineração e Siderurgia**, e **Consumo**.

**CARACTERÍSTICAS**

Objetivo: Superar o SMLL  
Taxa de administração: 1,05% a.a.  
Taxa de performance: 20% p/ SMLL  
Prazo de resgate: D+10 corridos  
Prazo de liquidação: 1+2 meses após conversão  
Tipo: Anbima - Ações Small Caps  
Público-alvo: investidores no geral  
CNPJ: 10.187.587/0001-07

**Rentabilidade**

	Jun.23	Ano	12 meses	24 meses	36 meses
<b>Fundo (%)</b>	5,68%	10,18%	17,52%	-19,50%	11,78%
<b>SMLL (%)</b>	8,17%	13,26%	19,79%	-27,64%	1,04%
<b>Alpha (%)</b>	-2,49%	-3,09%	-2,47%	8,54%	10,74%

**Destques da Carteira**

Principais setores (maiores exposições)			Empresas (maior exposição)	
Sectores	% fundo	% acima	Empresa	% fundo
Varejo	21,92	13,42	Embraer SA	6,88
Mineração e Siderurgia	7,89	6,29	Claro SA	6,84
Consumo	10,50	9,24	Alarcão Sonae Shopping Cent	6,61

Distribuição por valor de mercado			Destques de performance no ano	
Valor de mercado	% Fundo	% bench	Empresa	% retorno
Grandes (maior que US\$ 10 bil)	5,64	0,57	Wahle-Metal Leve	74,72
Médias (entre US\$ 3 a 10 bil)	0,99	1,58	Marcopolo	73,77
Pequenos (menor que US\$ 3 bil)	93,37	-5,05	Faktas	67,12

Fonte: Relatório Anual, 2022/2023

200

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.



Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Comitê de Investimentos

Grade de Fundos  
Renda Variável



RENDA VARIÁVEL	Alpha	RENTABILIDADES					5 anos	PATRIMÔNIO LÍQ. (R\$ milhões)		TAXA DE ADM. (R\$ 100)	TAXA DE PERFORMANCE	APLICAÇÃO MINIMA (R\$)	LIQUIDEZ (cotiz./lit.)
		2023	2022	2021	2020	2019		Fundo	Master				
<b>BRADESCO FI AÇÕES DIVIDENDOS</b>	<b>8.66</b>	<b>6.81</b>	<b>9.56</b>	<b>-8.50</b>	<b>-5.65</b>	<b>23.60</b>	<b>55.11</b>						
Alpha s/ Ibovespa	-0.34	-0.80	4.87	3.33	-6.56	-7.98	-16.65	604	-	1.50%	-	1.000.000	D+1/D+3
<b>BRADESCO FI AÇÕES MID SMALL CAPS</b>	<b>6.48</b>	<b>4.22</b>	<b>-8.25</b>	<b>-9.84</b>	<b>-1.90</b>	<b>44.48</b>	<b>53.10</b>						
Alpha s/ Ibovespa	2.52	-3.40	-12.94	2.09	-4.81	12.90	-9.20	760	-	1.50%	-	20.000.000	D+1/D+3
<b>BRADESCO FIC FIA CRESCIMENTO</b>	<b>6.45</b>	<b>2.77</b>	<b>-9.29</b>	<b>-8.75</b>									
Alpha s/ Ibovespa	-2.55	-4.84	-13.97	2.97	-	-	-	20	57	1.50%	20% s/ Ibov	1.000	D+10/D+12
<b>BRADESCO FIC FIA ESTRATÉGIA SMALL CAPS</b>	<b>5.68</b>	<b>10.18</b>	<b>-10.62</b>	<b>-2.05</b>	<b>-12.07</b>								
Alpha s/ Small	-2.49	3.09	4.44	14.15	-11.42	-	-	78	321	1.50%	20% s/ SMALL	1.000	D+10/D+12
<b>BRADESCO FI AÇÕES SELECTION</b>	<b>8.01</b>	<b>5.57</b>	<b>7.16</b>	<b>-17.61</b>	<b>-3.67</b>	<b>27.57</b>	<b>41.98</b>						
Alpha s/ Ibovespa	-0.99	-2.04	2.48	-5.68	-6.59	-4.02	-7.41	489	-	1.50%	-	20.000	D+1/D+3
<b>BRADESCO IBOVESPA VALUATION</b>	<b>7.97</b>	<b>5.23</b>	<b>10.73</b>	<b>-18.84</b>	<b>-4.10</b>	<b>30.49</b>	<b>42.37</b>						
Alpha s/ Ibovespa	-1.04	-2.38	6.04	-6.91	-7.01	-0.89	-10.95	35	35	2.00%	20% s/ Ibov	10.000	D+1/D+3
<b>BRADESCO FIC AÇÕES INST. IBEX ALPHA</b>	<b>8.60</b>	<b>5.34</b>	<b>5.24</b>	<b>-15.28</b>	<b>4.42</b>	<b>33.77</b>	<b>60.74</b>						
Alpha s/ IBEX	-0.27	-1.24	1.22	-4.11	1.12	-0.98	2.27	200	393	0.90%	20% s/ IBEX + 2%	20.000	D+0/D+2
<b>BRADESCO FIA IBOVESPA PLUS</b>	<b>9.05</b>	<b>7.49</b>	<b>4.65</b>	<b>-12.17</b>	<b>2.59</b>	<b>31.31</b>	<b>61.23</b>						
Alpha s/ Ibovespa	0.05	0.08	-0.04	-0.24	-0.33	-0.28	-1.06	324	-	0.50%	-	80.000	D+0/D+2
<b>BRADESCO FIA SUSTENTABILIDADE</b>	<b>7.61</b>	<b>8.89</b>	<b>-13.58</b>	<b>-15.26</b>	<b>-1.04</b>	<b>32.77</b>	<b>28.88</b>						
Alpha s/ Ibovespa	-1.49	1.28	-18.27	-3.34	-2.56	1.18	-15.17	22	-	1.00%	-	500	D+1/D+3

Fonte: Bradesco Asset, 30/09/2023

29

201

202

Quanto aos investimentos no exterior temos uma grade diversificada com vários fundos para análise.

203

Grade de Fundos  
Renda Variável Exterior



EXTERIOR	Alpha	RENTABILIDADES					5 anos	PATRIMÔNIO LÍQ. (R\$ milhões)		TAXA DE ADM. (R\$ 100)	TAXA DE PERFORMANCE	APLICAÇÃO MINIMA (R\$)	LIQUIDEZ (cotiz./lit.)	TEM EXP. CAMBIAL?
		2023	2022	2021	2020	2019		Fundo	Master					
<b>BRADESCO BOLSA AMERICANA</b>	<b>6.97</b>	<b>19.79</b>	<b>-12.45</b>	<b>32.02</b>	<b>13.28</b>	<b>32.08</b>	<b>95.09</b>							
Alpha s/ S&P 500 em Dólares	0.40	3.19	6.57	3.87	-4.48	1.38	16.91	650	-	1.25%	-	-	D+2/D+1	Não
<b>BRADESCO INSTITUCIONAL FIA BDR NÍVEL I</b>	<b>0.19</b>	<b>6.42</b>	<b>-26.15</b>	<b>35.38</b>	<b>50.01</b>	<b>30.90</b>	<b>91.72</b>							
Alpha s/ S&P 500 em Reais	-0.44	1.10	-2.44	-3.94	-1.30	-5.52	-23.65	118	-	0.80%	-	20.000	D+1/D+4	Sim
<b>BRADESCO FIA GLOBAL IE</b>	<b>-0.53</b>	<b>2.55</b>	<b>23.29</b>	<b>28.38</b>	<b>48.91</b>	<b>31.96</b>	<b>61.92</b>							
Alpha s/ MSCI World All Countries em Reais	-0.45	-0.39	-0.94	2.29	1.58	2.54	-98.67	373	-	0.75%	-	20.000	D+1/D+8	Sim
<b>BRADESCO CHINA AÇÕES</b>	<b>-4.83</b>	<b>-17.43</b>	<b>38.07</b>	<b>11.77</b>										
Alpha s/ MSCI China A em Reais	0.01	-5.93	-12.01	4.07	-	-	-	17	-	0.60%	-	1.000	D+1/D+9	Sim
<b>MULTIGESTORES GLOBAL EQUITY ESG USD</b>	<b>-0.90</b>	<b>1.51</b>	<b>-23.68</b>	<b>31.14</b>										
Alpha s/ MSCI World em Reais	-0.92	-1.72	-3.93	1.73	-	-	-	18	-	0.50%	-	-	D+1/D+4	Sim

Fonte: Bradesco Asset, 30/09/2023

34

204

205

Pelo membro do Comitê **Eduardo** foi dito que como dica para uma nova apresentação, sugere que o banco possa falar mais sobre a análise de risco, da formação dos produtos, da governança, de como é feita a análise dos ativos. Pelo representante do banco foi dito que fica o convite também para uma visita técnica para conhecer a *Asset* para o acompanhamento de

206

207

208

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



**Estado do Rio de Janeiro**  
**Município de Macaé**  
**Instituto de Previdência**  
**Comitê de Investimentos**

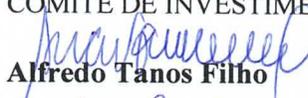
209 perto de como é feito toda a análise, toda a estrutura do banco, processos e a governança. Pelo  
210 membro **Miriam** foi dito que há uma preocupação sempre em manter o Instituto forte,  
211 protegendo o nosso RPPS, pois nem todas as prefeituras tem um RPPS sadio como o nosso.  
212 Hoje temos vários servidores de outras prefeituras sem a garantia do benefício, por isso temos  
213 que zelar para manter os 4 bilhões do nosso RPPS que possui gente comprometida com os  
214 benefícios dos servidores. A gente sabe que existem RPPS que estão sendo geridos por  
215 pessoas que nem servidores são, não possuem qualquer vínculo estatutário, ou seja, não tendo  
216 o compromisso necessário com a classe. Tenho a certeza que a postura do nosso RPPS tem  
217 influenciado na mudança de comportamento dos demais RPPS, aumentando o nível das  
218 conversas e debates e também da organização. Então, tenho a dizer que estou como Presidenta  
219 do SINDSERVI e tenho notado que muitas vezes nos encontros sindicais, Macaé tem se  
220 destacado sendo bem falado quando o assunto é Previdência. Outro assunto que poderia ser  
221 visto é a compra de dívida, qual a taxa de juros praticada pelo banco para os empréstimos  
222 consignados pois muitos servidores, aposentados e pensionistas estão sofrendo com dividas e  
223 as vezes até mesmo com bloqueios totais de pagamentos, o que é juridicamente inaceitável.  
224 Pelo **Lucas Nascimento** foi dito que como muitos servidores pegaram empréstimos no ciclo  
225 de queda de juros, agora na alta de juros é muito difícil para os bancos efetuar novos  
226 contratos, mas se disponibilizou em estudar e enviar o máximo de informações possíveis para  
227 esta demanda. **V – RENOVAÇÃO DO CRP:** Pelo Presidente do Macaeprev e membro  
228 **Claudio Duarte** foi informado a todos que mais uma vez foi renovado o Certificado de  
229 Regularização Previdenciária (CRP) do nosso ente municipal, sendo uma responsabilidade do  
230 Instituto a sua Manutenção. Nós sabemos que muitos Institutos têm conseguido de forma  
231 judicial a sua emissão, mas que é motivo de orgulho para nós a sua obtenção de forma  
232 administrativa, ou seja, cumprindo todos os requisitos necessários e não possuindo nenhuma  
233 pendência. Parabênzo a todos os membros do comitê, dos conselhos previdenciário e fiscal e  
234 todos os servidores do Macaeprev e ao Ente que entende a importância do Instituto saudável e  
235 foi que tornou isto possível. O CRP foi renovado pela quarta vez consecutiva nesta nossa  
236 gestão de forma administrativa, sendo emitido sob o nº 985847-221678 e se encontra válido  
237 até 05/01/2024. **VI – AGRADECIMENTOS:** O presidente do Macaeprev e membro  
238 **Cláudio** agradeceu pela apresentação que contribuiu muito para a visão do mercado. Pelo  
239 membro **Eduardo** foi dito que agradece também o trabalho do gerente **Lucas Nascimento** e o  
240 seu pronto atendimento. Pelos representantes do banco Bradesco agradecem a oportunidade  
241 de falar ao Macaeprev, estando sempre a disposição para evoluir na área de investimentos



**Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência  
Comitê de Investimentos**

242 atendendo ao Macaeprev no atingimento da meta atuarial. **VII – PRÓXIMA REUNIÃO:**  
243 Pelo membro **Erenildo** foi informado a todos que a próxima reunião será realizada no dia  
244 19/07/2023 (quarta-feira), com o Banco do Estado do Espírito Santo (Banestes) e pelo  
245 membro **Patric** foi informado a todos sobre a reunião em conjunto com os conselhos  
246 previdenciário e fiscal para apresentação do cálculo atuarial 2023 - base 2022 de forma on-  
247 line a ser realizada no dia 20/07/2023 (quinta-feira), às 17:00 hs, pontualmente. **VIII –**  
248 **ENCERRAMENTO:** Registra-se que todos os gráficos e informações da Instituição  
249 Bancária expostos nesta ata são de inteira responsabilidade dos seus palestrantes. Nada mais  
250 havendo a tratar, a reunião foi encerrada às dezoito horas e trinta minutos, tendo a ata sido  
251 lida e assinada por todos os presentes.

252 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

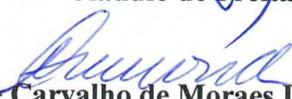
253   
254 **Alfredo Tanos Filho**

255   
256 **Erenildo Motta da Silva Júnior**

257   
258 **José Eduardo da Silva Guinâncio**

259   
260 **Patric Alves de Vasconcellos**

  
**Claudio de Freitas Duarte**

  
**Fábio de Carvalho de Moraes Drumond**

  
**Miriam Amaral Queiroz**

  
**Viviane da Silva Lourenço Campos**