



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

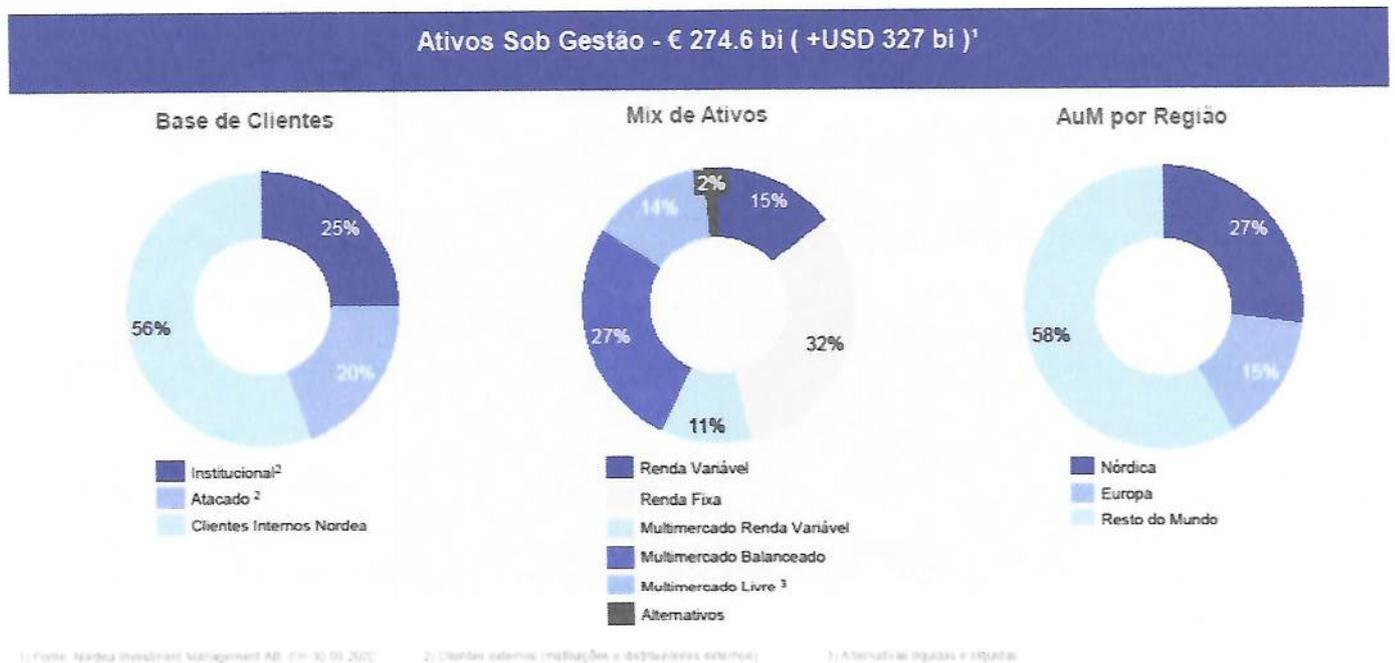
1 ATA Nº 04/2022 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 20/01/2022 – Ata de Reunião  
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município de  
3 Macaé – Macaeprev, inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-04, sediado à Rua  
4 Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro,  
5 realizada às dezessete horas do dia vinte de janeiro de dois mil e vinte e dois, estando  
6 presentes via plataforma de reunião *Microsoft Teams*, devido ao aumento do número de  
7 casos de Covid-19, os membros instituídos através da portaria de nomeação nº 289/2021:  
8 **Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta da Silva Júnior, Isabella**  
9 **Felix Viana, José Eduardo da Silva Guinâncio, Maria Auxiliadora de Moura Ferreira e**  
10 **Patric Alves de Vasconcellos** além dos membros do Conselho Previdenciário, dos  
11 representantes do Banco do Brasil o gerente de governo **Eduardo Felipe Nobre Mendonça**,  
12 a assistente de negócios **Marcella Torturella Machado**, o especialista em Investimentos de  
13 RPPS **Francisco Iran Monte** e o diretor comercial do Brasil e Europa da *Nordea Asset*  
14 *Management* **Mario Amigo**. I – JUSTIFICATIVA: Iniciada a reunião, pelo membro **Isabella**  
15 foi justificada a ausência do membro **Rose Mary** por compromissos institucionais assumidos  
16 anteriormente. II – APRESENTAÇÃO: Passada a palavra aos representantes do Banco do  
17 Brasil; pelo gerente de governo **Eduardo Felipe** e pelo especialista em Investimentos de  
18 RPPS **Iran Monte** foram dadas as boas vindas, apresentando em seguida, o representante  
19 da Nordea no Brasil e em Portugal, o diretor comercial **Mario Amigo**, que agradeceu a  
20 oportunidade pela reunião, explanando o que se segue. III – NORDEA: O grupo Nordea foi  
21 criado em 2001 a partir da fusão de 4 (quatro) bancos nórdicos: *Nordbanken* (Suécia),  
22 *Unibank* (Dinamarca), *Kreditkassen* (Noruega) e *Meritabank* (Finlândia). É um parceiro  
23 estável entre os maiores bancos europeus e é a maior instituição financeira da região  
24 nórdica. Instituição bancária bastante sólida, com visão mais estruturada e conservadora.  
25 Significa Ideias Nórdicas; Nordic + Ideas = Ideias Nórdicas. As quatro principais áreas de  
26 negócio são: Varejo; Empresas; *Large Corporate* & Banco de Investimento; e *Asset &*  
27 *Wealth Management* (negócio global). A *Nordea Asset Management* é uma gestão ativa com  
28 foco na geração de alfa. Maior gestora dos países nórdicos, com forte presença na Europa:  
29 Maior provedor de fundos do varejo na região nórdica, com uma participação de mercado de  
30 18%; aproximadamente quinhentos clientes institucionais nórdicos e internacionais; Forte  
31 franquia internacional de distribuição de fundos, atendendo a trezentos distribuidores  
32 internacionais; atende clientes em 53 países em todo o mundo. Especializado em gestão  
33 ativa, sendo um dos maiores gestores ativos da Europa; Geração de Alfa através de uma



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

34 abordagem Multi-Boutique combinando competências em gestão interna e externa, em  
35 caráter de exclusividade; Modelo de relacionamento estável e grande variedade de produtos:  
36 confiança para servir os clientes em todos os ambientes de mercado; AuM de € 281 bn  
37 (+USD 327 bi) em 30/09/2021; aproximadamente 850 profissionais, sendo cerca de 230  
38 profissionais de gestão. Gerem através do mundo mais de 300 milhões de dólares,  
39 escritórios inclusive nas cidades de São Paulo, Lisboa, Madri, Paris, Londres, etc. Desse  
40 conglomerado, um quarto são de investidores institucionais com uma distribuição em termos  
41 de estratégia bastante diversificada. É uma Asset de amplitude global com cerca de 60%

### Composição de Negócios



Nordea

42  
43 **IV – INVESTIMENTO RESPONSÁVEL NA NORDEA:** ESG na Nordea é um compromisso,  
44 experiência e uma estrutura sólida, robusta e abordagem construída desde 1988 com o  
45 primeiro fundo com triagem negativa setorial. O **Grupo Nordea** é cofundador dos Princípios  
46 de Responsabilidade Bancária; Entre as 100 top companhias sustentáveis do mundo;  
47 Nordea se classifica em segundo no topo da indústria financeira Nórdica de acordo com o  
48 *Business Diversity Index 2021*. A **Nordea Asset Management** possui uma estrutura de ESG  
49 sólida e abordagem construída desde 1988 com o primeiro fundo com triagem negativa  
50 setorial; Em 2007 foram signatários dos Princípios de Investimento Responsável – PRI;

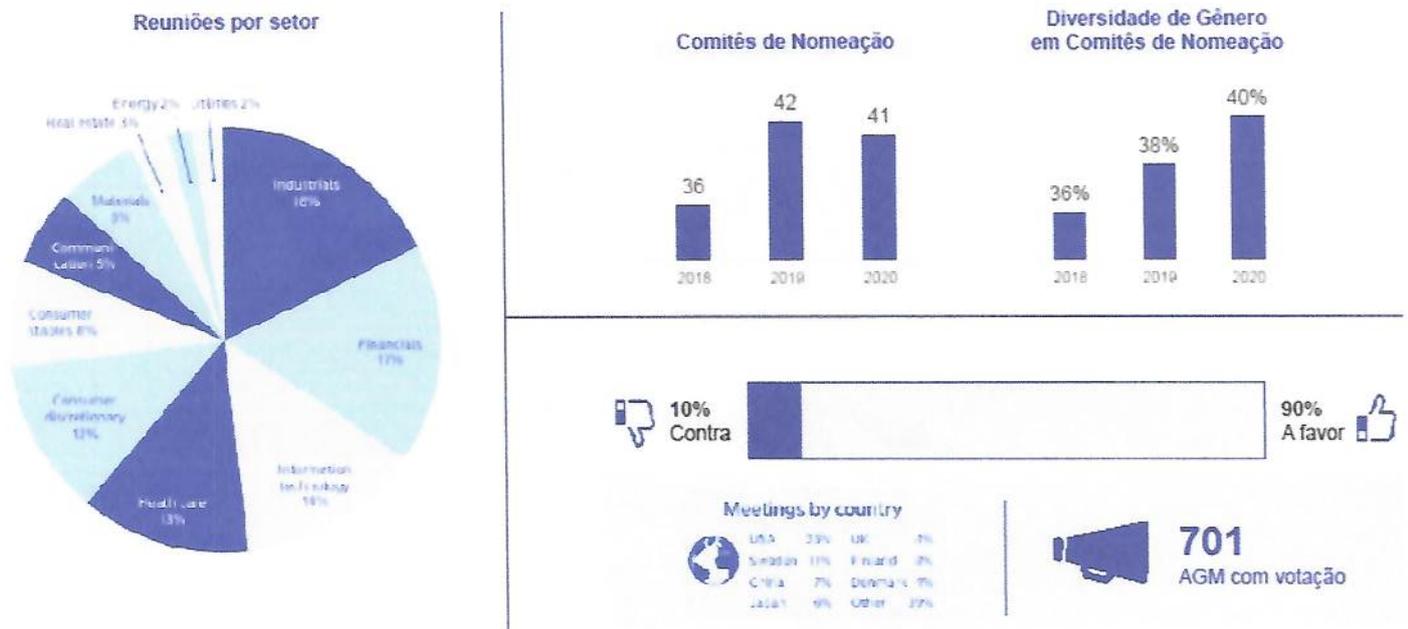
Handwritten signatures and a page number '2' at the bottom of the document.



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

51 Premiado time de IR estabelecido em mais de uma década de experiência – 2009. Soluções  
52 de Investimentos: Soluções ESG STARS, tanto na renda fixa como renda variável, com  
53 verdadeira integração ESG; Soluções temáticas focadas nas principais tendências de  
54 sustentabilidade; Relatórios que dão transparência sobre os efeitos de pegada de carbono,  
55 exposição aos SDGs e atividades de engajamento. Membros de várias iniciativas e fóruns:  
56 *Climate Action 100+*, *CDP – Disclosure Insight Action*, *Eurosif*, *Unipe - Finance Initiative*,  
57 *FNG*, *Norsif*, *Spainsif*, *IIGCC*, *CHRB – Corporate Human Rights Benchmark*, *SASB –*  
58 *Sustainability Accounting Standards Board*. Referência máxima em ESG, com **Ativismo**  
59 **Acionário Sustentável**. Cobra a participação de assembleias de acionistas. 90% das  
60 empresas investidas na Nordea são cobertas por votos.

**Ativismo Acionário Sustentável: Atividades de votação**  
2020 em números



61 Open  
62 As posições são globais, o que estiver nos EUA é em dólar, no Canadá em dólar canadense  
63 e na Europa em euro. A Nordea, no ramo de gestão de ativos, está há mais de dez anos no  
64 Brasil. O posicionamento da Nordea no mercado brasileiro para investimentos estrangeiros  
65 são pioneiros nesse trabalho. **V - CENÁRIO E MERCADO:** O mundo em relação à expansão  
66 monetária recebeu injeção de oito trilhões de dólares e, principalmente com a pandemia,  
67 apesar da expectativa de redução houve uma expansão bastante considerável.

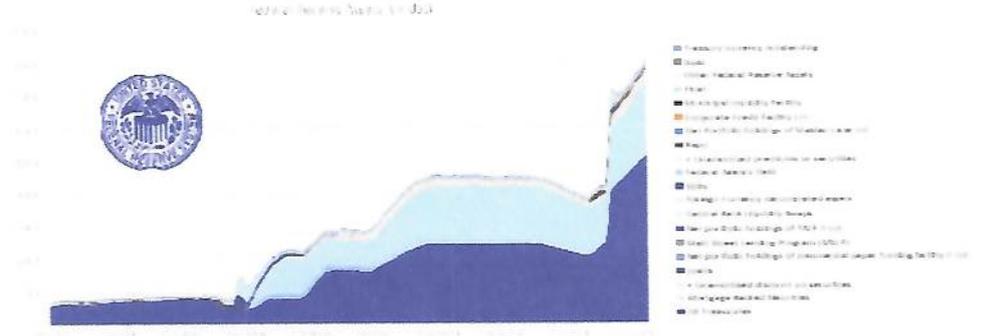
Handwritten signatures and a page number '3' at the bottom of the page.



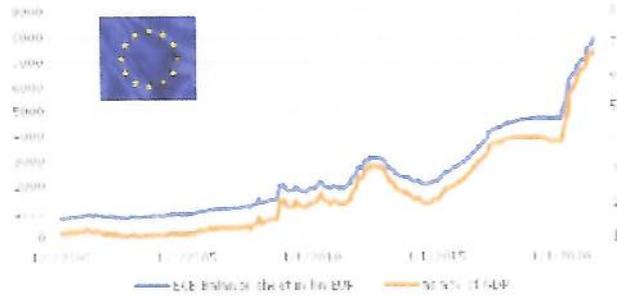
**Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos**

**UM Oceano de Liquidez no Mundo**

Federal Reserve Assets, bn USD



ECB Balanced sheet, bn EUR



14 - Source: Nordea Investment Funds S.A.

**Nordea**

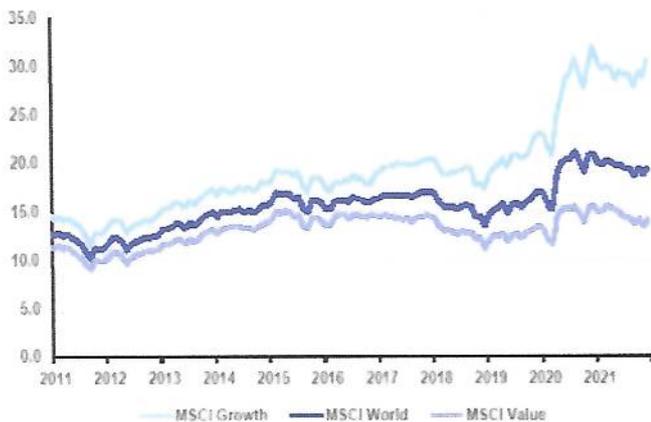
Open

68 O efeito é, basicamente, que a bolsa dos EUA foi uma bolsa de alta. As ações americanas  
69 tiveram o máximo histórico. De janeiro de 2020 a janeiro de 2022, mais de 50% de alta no

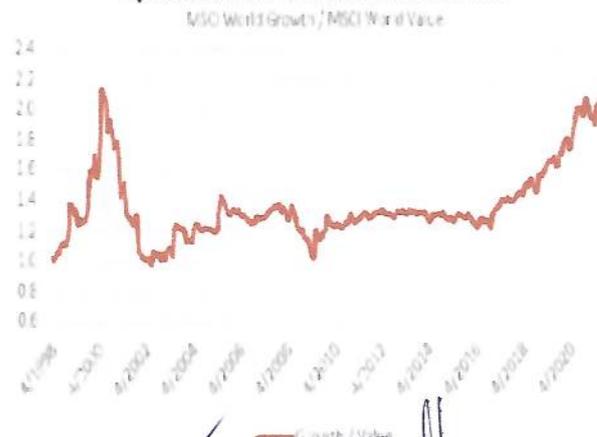
For Professionals Only

**Ainda positive para Valor**

PE 12M fwd



P/E 12 month Forward Consensus EPS



*Handwritten signatures and notes in blue ink at the bottom of the slide.*

16 - Source: Bloomberg. Data as of 01/01/2021. Monthly data. P/E 12M fwd = P/E 12 month forward based on Consensus estimates. MSCI Developed Market Index

**Nordea**

Open

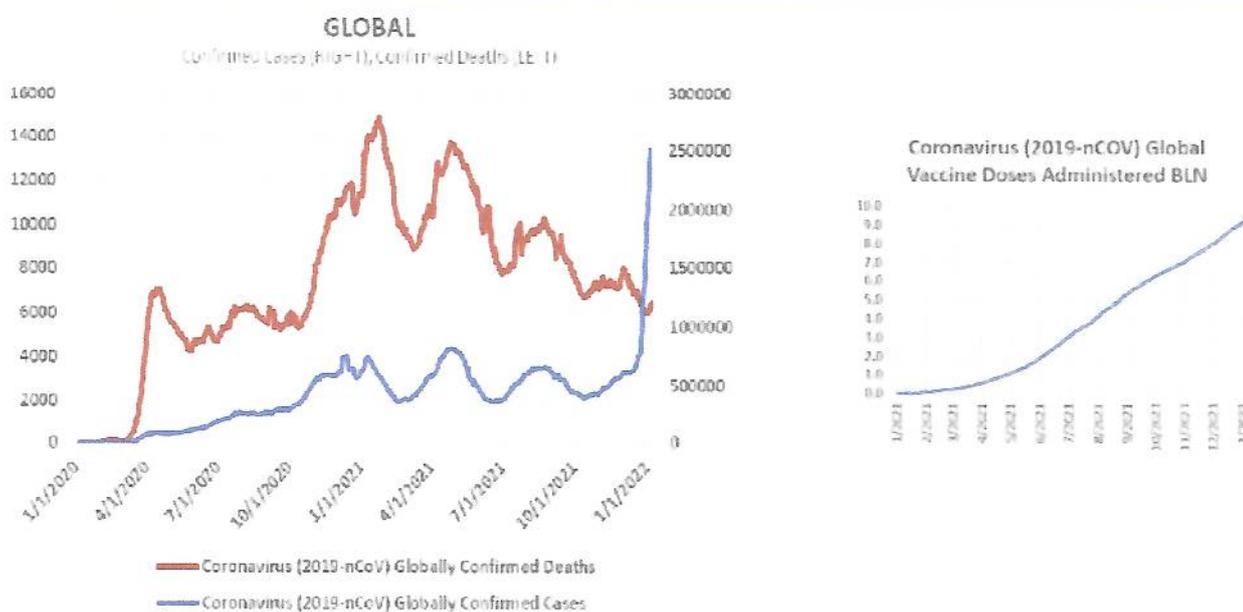


Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos

70 mercado de ações americana. Na Europa também teve um movimento de bastante forte.  
71 Apesar de a variante Ômicron ter um contágio bastante elevado, o percentual de  
72 falecimentos é bem menor, o que se deve também à quantidade de vacinações. Inflação  
73 forte nos EUA, cerca de 7% e quando aumenta, temos a previsão de quanto o mercado  
74 financeiro vai reagir nesse momento. A seguir os gráficos comparativos entre preço x lucro.  
75 As empresas de característica de crescimento andaram bastante, principalmente, pós-  
76 pandemia. Uma parte do mercado andou em cima de expectativas de algumas empresas  
77 que seriam vencedores desse movimento da pandemia. À medida que vamos vacinando e  
78 voltando à realidade, as empresas que não andaram podem ser as empresas que irão andar  
79 bem. A proporção entre crescimento e valor é mais do que o dobro. Dado um estímulo  
80 grande do Bacen, algum mercado global andou bastante. Pode ser que uma parte desse  
81 movimento sofra algum ajuste. O mundo de inflação mais alta, desde que não muito elevada  
82 por muito tempo, as empresas repassam essa inflação para o consumidor final e as  
83 empresas conseguem manter os lucros. Em relação à Covid 19, o cenário atual mostra  
84 aumentos de contágio com menor percentual de falecimento. A seguir, os gráficos com  
85 médias móveis dos últimos sete dias. A linha azul mostra a confirmação dos casos a nível  
86 global, enquanto a vermelha mostra o número de mortos em virtude da Covid.

### Covid 19 – Aumentos de contágio com menor percentual de falecimento

medias móveis dos últimos 7 dias



17 Source: Bloomberg. Date: As of January 10<sup>th</sup> 2022. Confirmed coronavirus (2019-nCoV) case counts based on reported values as of Midnight EST. Sources include Bloomberg Newsroom and Johns Hopkins University.

Nordea

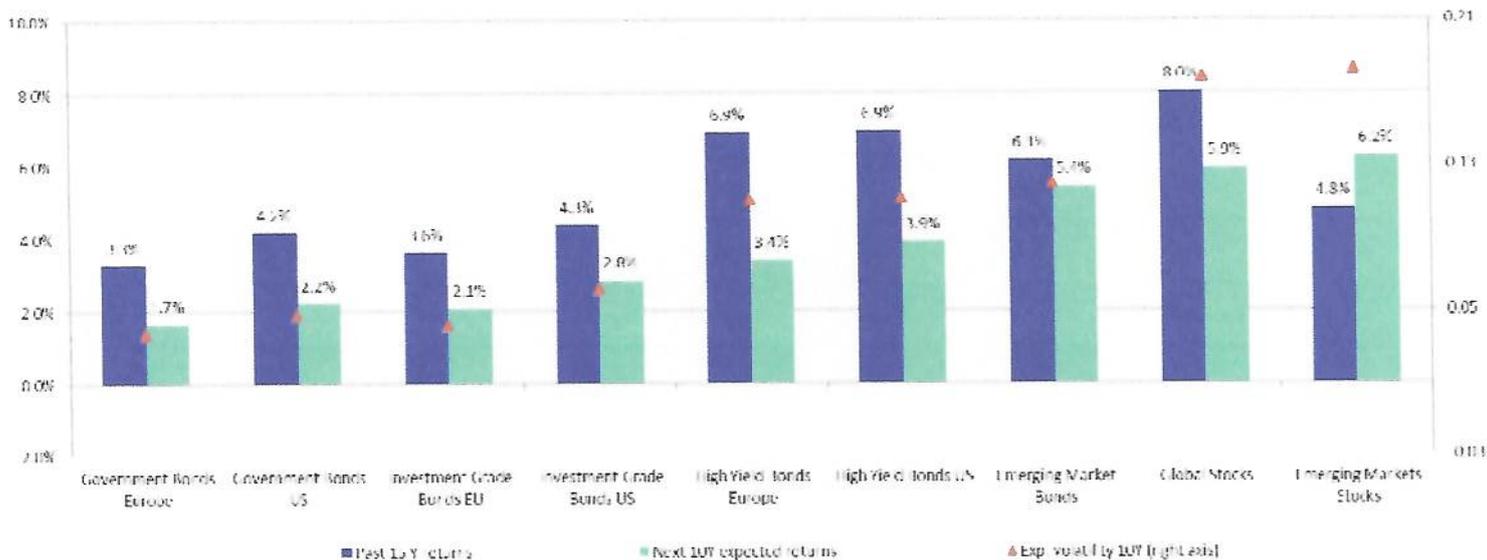
Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left, a signature in the middle, and a signature on the right. A small '5' is written in the center.



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

87 Volatilidade alta e baixos *yields* em renda fixa no mercado global. Esta situação tem  
88 implicações na alocação e diversificação de investidores em todo o mundo.

**Volatilidade alta em renda variável e baixos *yields* em renda fixa no mercado global**  
Esta situação tem implicações na alocação e diversificação de investidores em todas as partes do mundo

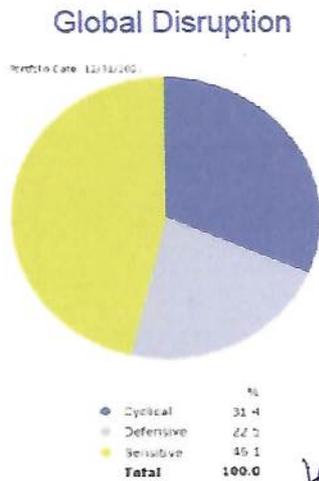
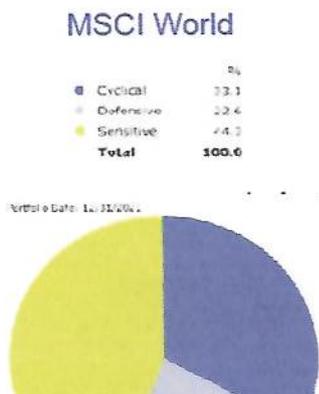
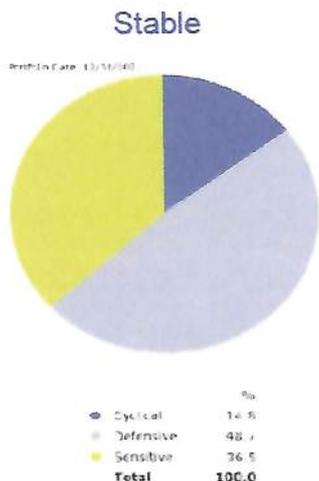


Fonte: Nordea Investment Management AS, com base nas análises realizadas pela equipe Multi Assets. Período considerado: 31/03/2011 - 31/12/2021. Os retornos passados e esperados são não garantidos e estão baseados em USD. O desempenho passado não é um indicador confiável de resultados futuros e os investidores podem não recuperar o valor total investido. O valor do seu investimento pode subir e descer e você pode perder parte ou todo o dinheiro investido. Os números esperados são apenas alvos. Não há garantia de que seja alcançado o objetivo de investimento, retornos direcionados e resultados de uma estrutura de investimento.



89 **VI – SOLUÇÕES NO BRASIL:** Uma variedade de soluções Nordea para atender às mais  
90 diferentes necessidades de alocação.

**Soluções em Ações – Estilos Complementares**



*Handwritten signatures and initials: "A. L. L.", "Grenillas", and "Nordea".*

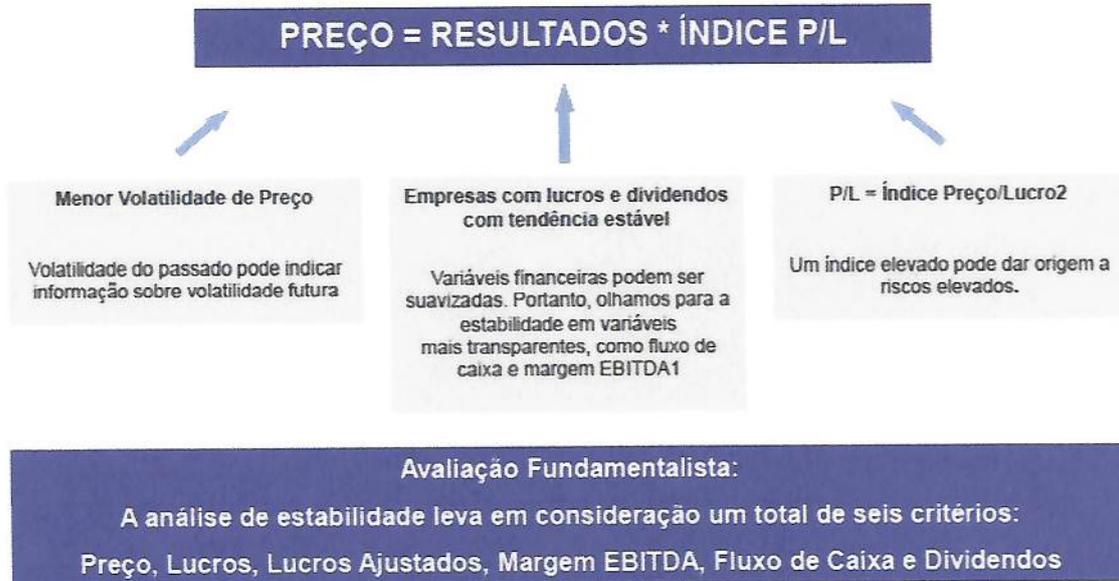






Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos

O que Buscamos Encontrar nas Ações Estáveis?  
A estabilidade do preço das ações somente não é suficiente



<sup>1</sup>Lucro antes dos juros, impostos, depreciação e amortização  
<sup>2</sup>Medida de avaliação de uma empresa calculado como preço atual da ação da empresa dividido pelo seu lucro por ação

103  
104 Características Gerais: Modelos de Negócio Estáveis, Resultados Estáveis e Gestão  
105 Estável. Busca capturar valor buscando empresas com lucros e dividendos com tendência  
106 estável. Típicas ações de empresas estáveis: **Johnson & Johnson** é uma empresa  
107 americana especializada na produção de farmacêuticos, utensílios médicos e produtos  
108 pessoais de higiene. **PepsiCo** é uma empresa norte-americana multinacional do setor de  
109 Consumo, fabricante de produtos alimentícios, de conveniência e de bebidas. **Novartis** é um  
110 grupo farmacêutico suíço criado em 1996 pela fusão de *Ciba-Geigy* e *Sandoz* com sede em  
111 Basileia, na Suíça. A *Novartis* está dividida em três grandes divisões: Pharma, Consumer  
112 Health e Sandoz. **Verizon Wireless** é uma operadora de tele móveis existente nos Estados  
113 Unidos criada em 2000. É a maior operadora de tele móveis nos Estados Unidos, com base  
114 de 92 milhões de clientes. A carteira é construída com *valuation*, estabilidade e  
115 diversificação.

*Handwritten signatures and initials:*  
- *Johnson*  
- *Verizon*  
- *Novartis*  
- *Verizon Wireless*  
- *Small*



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

Construção da Carteira  
Valuation, estabilidade e diversificação



Nota: Apenas para fins ilustrativos.

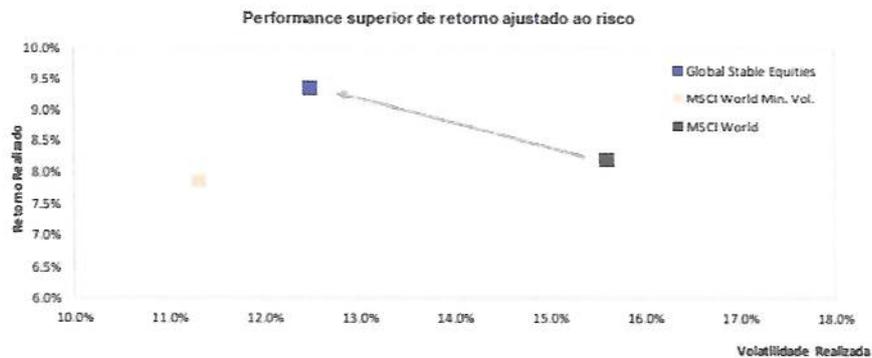
Nordea

116

117 É possível gerar retorno em cima do mercado com menos risco de mercado? Fundo 1,1% ao  
118 ano por mais de quinze anos com o menor risco. Conforme podemos comprovar no gráfico a  
119 seguir, empresas mais estáveis tendem a ter menor risco.

Nordea Global Stable Equities (USD)  
Maior Retorno Ajustado Ao Risco

USD  
Resultados desde o Início



	Global Stable Equities	MSCI World Min. Vol.	MSCI World
Retornos Anualizados	9.3%	7.8%	8.2%
Volatilidade Realizada Anualizada	12.5%	11.3%	15.6%

USD, unhedged returns. 01-Jan-2006 - 31-Dec-2021

Fonte (salvo indicação em contrário): Nordea Investment Funds S.A. Período em consideração: 01/01/2006 - 31/12/2021. O desempenho referente à Estratégia Global Stable Equity está em dólares americanos.  
11. O valor do seu investimento pode subir e descer e você pode perder parte ou todo o dinheiro investido. A Estratégia Global Stable Equity não possui nenhum índice de referência oficial. No entanto, para fins de comparação, mostramos o desempenho do MSCI World Index, que é um dos possíveis benchmarks de referência para um portfólio global de ações.

Nordea

Handwritten signatures and notes at the bottom of the page, including the number '9'.

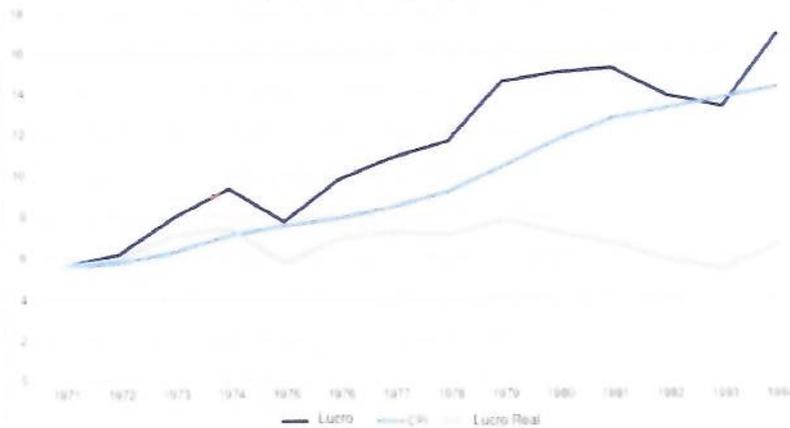


Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos

120 Estratégia defensiva. Quando o mercado cai, defende cerca de um terço dessa queda e  
121 quando o mercado sobe, captura cerca de 82% da alta. Fundo de valor com muita qualidade  
122 das empresas que  
123 investe e fundo  
124 defensivo, composto  
125 por empresas com  
126 menor risco, mais  
127 qualidade e valores  
128 mais atrativos. Ao  
129 lado, o comportamento  
130 histórico do mercado  
131 de ações em  
132 momentos de inflação.

Comportamento Histórico do Mercado de Ações em momentos de inflação

S&P 500 - Lucros por Ação e Inflação



Nordea

open

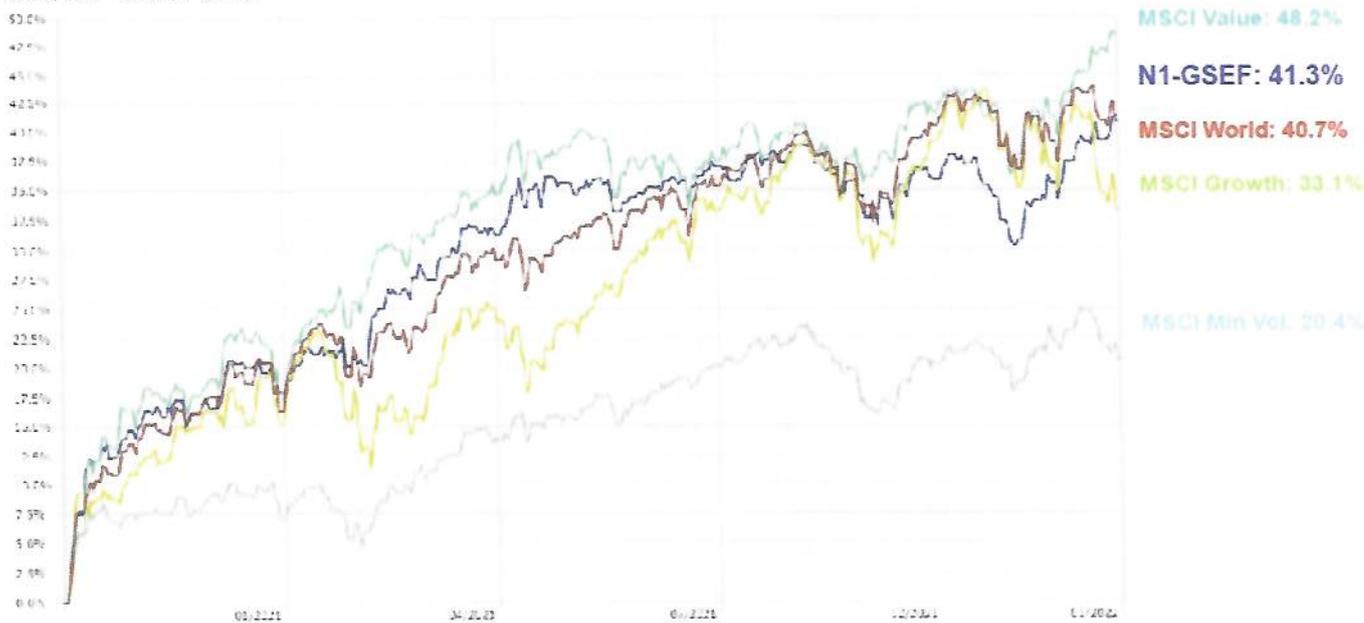
133 Desde quando a vacinação começou a andar um pouco mais, o fundo vem batendo o índice  
134 de forma bem consistente. O fundo de estabilidade só neste ano está positivo num mercado  
135 que está caindo quase 4%.

### Comportamento após o início das vacinações

Nordea 1 - Global Stable Equity Fund vs MSCI World & Styles (desde outubro de 2020)

Tit e Período: 31/10/2020 to 11/01/2021

Current: BNSF - Source Data: Total Return



Fonte: © 2021 Morningstar, Inc. 07.06.2021 Performance em USD e baseado em observações diárias. Período de Consideração: 30.10.2020 - 30.06.2021

Nordea

Open  
10

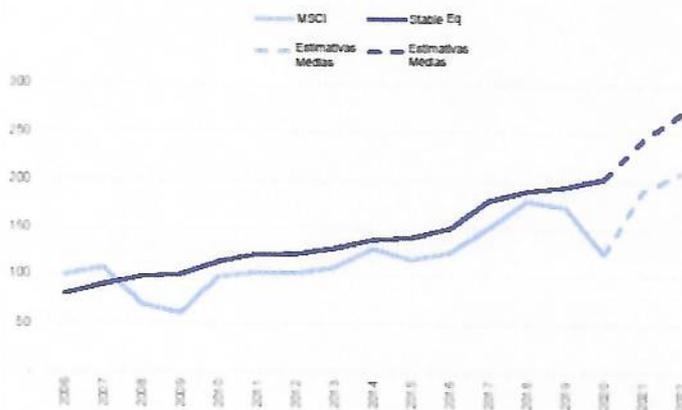


Estado do Rio de Janeiro  
Município de Macaé  
Instituto de Previdência Social  
Comitê de Investimentos

136 Fundo de estabilidade intrínseca. Crescimento de lucro e dividendos para o *Stable Equities*  
137 *versus MSCI World Index* até dezembro de 2021. O gráfico abaixo mostra um desempenho  
138 foi forte de 2010 a 2016 e o desempenho foi sustentado por robustos lucros. Já o  
139 desempenho na forte recuperação de 2017 a 2018, ficou abaixo do esperado, mas  
140 promoveu proteção no momento da queda acentuada no final de 2018. E, durante o ano de  
141 2019, o desempenho ficou aquém, quando o mercado voltou a focar no crescimento e o  
142 processo forneceu menos proteção do que o esperado durante a queda generalizada de  
143 2020. E, conforme apontado no gráfico abaixo, também veremos um grande desvio de  
144 fundamentos, entre o fraco desempenho e a forte evolução dos lucros subjacentes.

**Temos notado um grande desvio entre a baixa performance histórica e o fundamentos que suportam os lucros**

Crescimento de lucro e dividendos para o Stable Equities vs MSCI World Index até Dez 21



- a) O desempenho foi forte de 2010-2016 e o desempenho foi sustentado por robustos lucros.
- a) O desempenho ficou abaixo do esperado na forte recuperação de 2017-2018 mas promoveu proteção no momento da queda acentuada no final de 2018
- b) O desempenho ficou aquém durante 2019, quando o mercado voltou a focar no crescimento e o processo forneceu menos proteção do que o esperado durante a queda generalizada de 2020. E aqui, vimos um grande desvio de fundamentos, entre o fraco desempenho e a forte evolução dos lucros subjacentes.

Para o período de 2006-2021, com base no lucro por ação dos últimos 12M e dividendos pagos. O crescimento dos lucros estimados é baseado nas estimativas do Bloomberg BEST e os dividendos estimados são baseados nos rendimentos de dividendos estimados da 12M até em dez 2021 (1,7% para o MSCI World Index e 2,5% para Stable Equities). Fontes: Nordea Investment Management AB, Multi Assets e Bloomberg. Data: 31.12.2021. Apenas para fins ilustrativos. MSCI refere-se ao MSCI World Index. Ações Estáveis / Estáveis referem-se à Estratégia Global de Ações Estáveis. O índice é usado para fins de comparação, o crescimento dos lucros é apenas. Não é possível investir diretamente em um índice. Os valores apresentados são estimativas da Nordea Investment Management AB e baseiam-se em pressupostos e informações atualmente disponíveis. Nenhuma garantia pode ser dada quanto a precisão dos dados e essas estimativas podem não ser cumpridas no futuro.

Nordea

145 A relação preço x lucro está com uma média de estabilidade de 13 a 14 anos, enquanto que  
146 a média das empresas continuam de 19 anos, conforme veremos no gráfico a seguir, onde  
147 destacamos as exposições relevantes no Canadá, Alemanha e outros países da Europa. E  
148 exposição um pouco menor em outros países.



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

Exposição Geográfica e Setorial (Dez 21) – Stable vs MSCI World

Sector Allocation  
As of Dec 31, 2021

Sectors	Portfolio Weight	Benchmark Weight	Active Weight
Health Care	27.4	12.6	14.7
Consumer Staples	13.6	6.9	6.7
Communication Services	14.8	8.3	6.4
Utilities	7.0	2.7	4.3
Real Estate	1.5	2.8	-1.3
Energy		3.1	-3.1
Materials	1.0	4.2	-3.2
Industrials	4.6	10.2	-5.6
Consumer Discretionary	6.4	12.3	-5.9
Financials	6.5	13.2	-6.7
Information Technology	17.0	23.7	-6.7
Cash	0.4		
Grand Total	100.0	100.0	

Country Allocation  
As of Dec 31, 2021

Countries	Portfolio Weight	Benchmark Weight	Active Weight
Canada	5.8	3.3	2.6
Germany	4.8	2.5	2.4
Spain	2.3	0.6	1.6
France	4.5	3.2	1.2
Singapore	1.3	0.3	0.9
Israel	1.0	0.2	0.8
Portugal	0.8	0.1	0.8
Hong Kong	1.3	0.8	0.5
India	0.4		0.4
Japan	6.5	6.2	0.3
UK	4.3	4.1	0.2
New Zealand		0.1	-0.1
Austria		0.1	-0.1
Norway		0.2	-0.2
Ireland		0.2	-0.2
Belgium		0.2	-0.2
Finland		0.3	-0.3
Italy		0.7	-0.7
Denmark		0.7	-0.7
Sweden	0.3	1.1	-0.8
Netherlands		1.4	-1.4
Australia		1.9	-1.9
USA	66.3	69.0	-2.7
Switzerland		2.9	-2.9
Cash	0.4		
Grand Total	100.0	100.0	

14

Open

Nordea

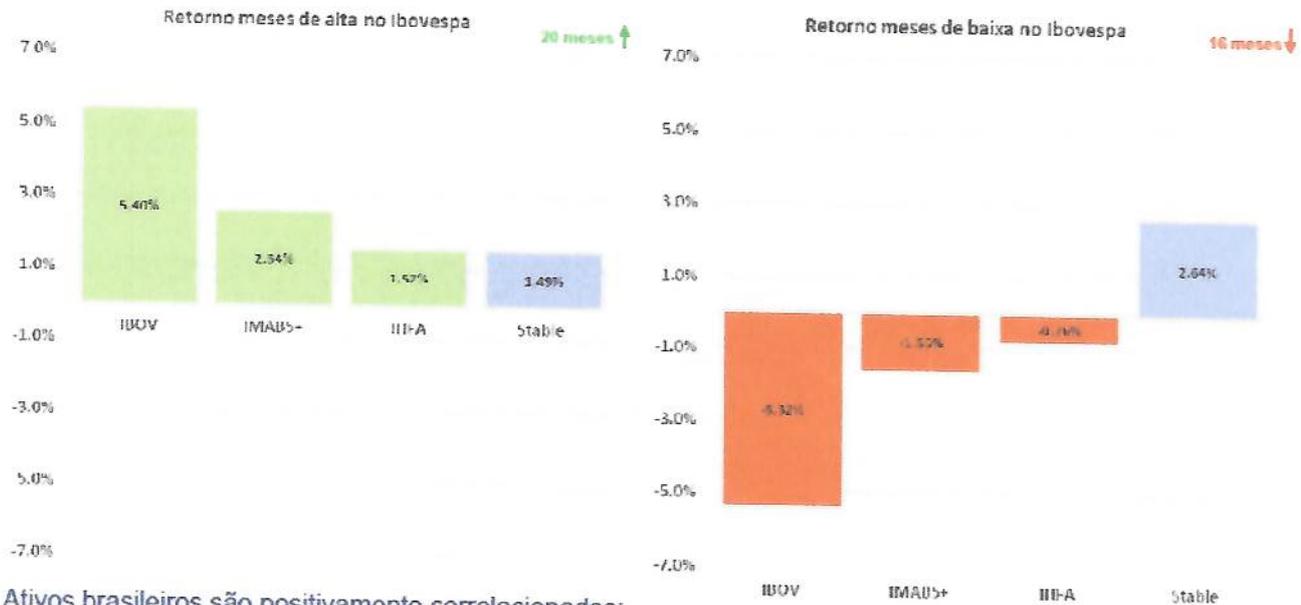
150 O fundo *Nordea Global Stable Equity* possui exposição em TI menor que o mercado, mas  
151 que sejam em empresas tipicamente mais estáveis como: IBM, Cisco, Western Union, etc e,  
152 nas empresas de saúde possui uma exposição bastante diversificada como: CVS e Cigna.  
153 Funciona como um estabilizador na carteira dos fundos de investimentos de longo prazo. No  
154 gráfico a seguir, de acordo com os dados mensais de janeiro de 2019 a dezembro de 2021,  
155 há estabilidade de retorno em cenários adversos, onde poderemos observar que, quando  
156 dividimos o mercado brasileiro (Ibospesa) em mercado otimista e pessimista. Tipicamente,  
157 quando o mercado brasileiro é positivo, o real tende a se valorizar contra o dólar. Ativos  
158 brasileiros são positivamente correlacionados; e estratégias em ações performaram bem nos  
159 dois cenários com maior estabilidade de retorno. De acordo com os dados anuais há bons  
160 resultados para diferentes investidores. Há uma correlação negativa com os principais  
161 benchmarks brasileiros; e uma correlação ainda mais baixa para a família IMA-B, muito  
162 usada por Fundos de Pensão em planos BD e CDs.



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

**BB Nordea Global Stable - Estabilidade de retorno em cenários adversos**

Janeiro 2019 a Dezembro 2021 – Dados mensalizados



- Ativos brasileiros são positivamente correlacionados;
- Estratégias em ações performaram bem nos dois cenários com maior estabilidade de retorno

Fonte: Comdinheiro e Nordea. Stable referencia o fundo BB MM Nordea IE FI CNPJ 21.752.617/0001-33.

Data de Referência: 31/12/2021

Open

Nordea

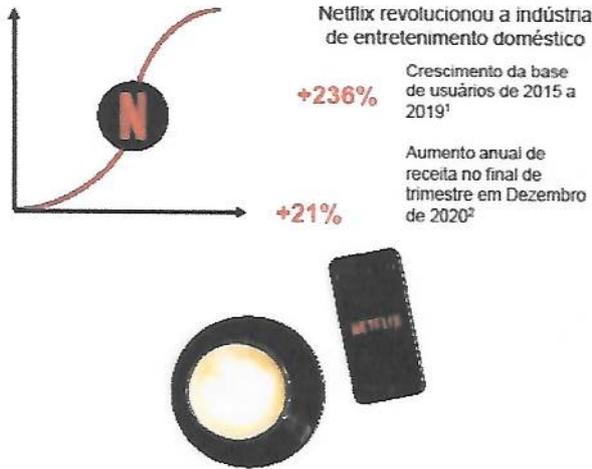
163

164 Finalizando a apresentação do **Nordea Global Stable Equity** pelo membro **Claudio** foi  
165 perguntado qual foi a performance do fundo do ano de 2021 fechado. Pelo diretor comercial  
166 **Mario Amigo** foi respondido que a performance de 2021 foi de 25,8%. **2 - Global**  
167 **Disruption Fund - Disruption** pode ser definido como um produto, solução ou modelo de  
168 negócios que irá criar uma perturbação no mercado existente ou criar um novo. As  
169 inovações disruptivas podem ser soluções mais baratas, simples, melhores (desempenho,  
170 mais inteligentes, mais rápidas) e mais convenientes. Disrupção na prática, o setor  
171 automotivo é um exemplo de como soluções disruptivas podem mudar completamente a  
172 forma como consumimos e imaginamos um produto. A *S-Curve* é a estrutura usada para  
173 entender a Disrupção. Quando uma inovação é introduzida em um mercado, leva alguns  
174 anos para "se difundir" e penetrar no mercado; A adoção normalmente se parece com uma  
175 curva em S. As empresas bem posicionadas na curva S adotada, normalmente  
176 experimentam um crescimento rápido, enquanto o crescimento do mercado diminui muito  
177 rapidamente. Isto leva a uma grande dispersão entre vencedores e perdedores. É um fundo  
178 que olha transformação e mudanças de tendência mais para frente.

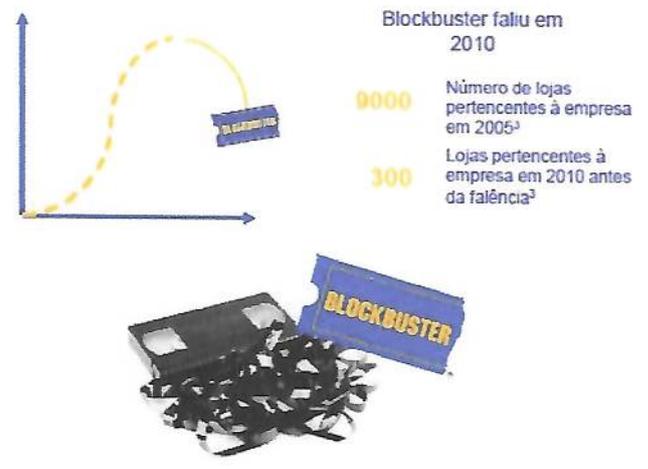
13

**A diferença entre:**

estar no lugar certo da curva S



e estar no lugar errado da curva S

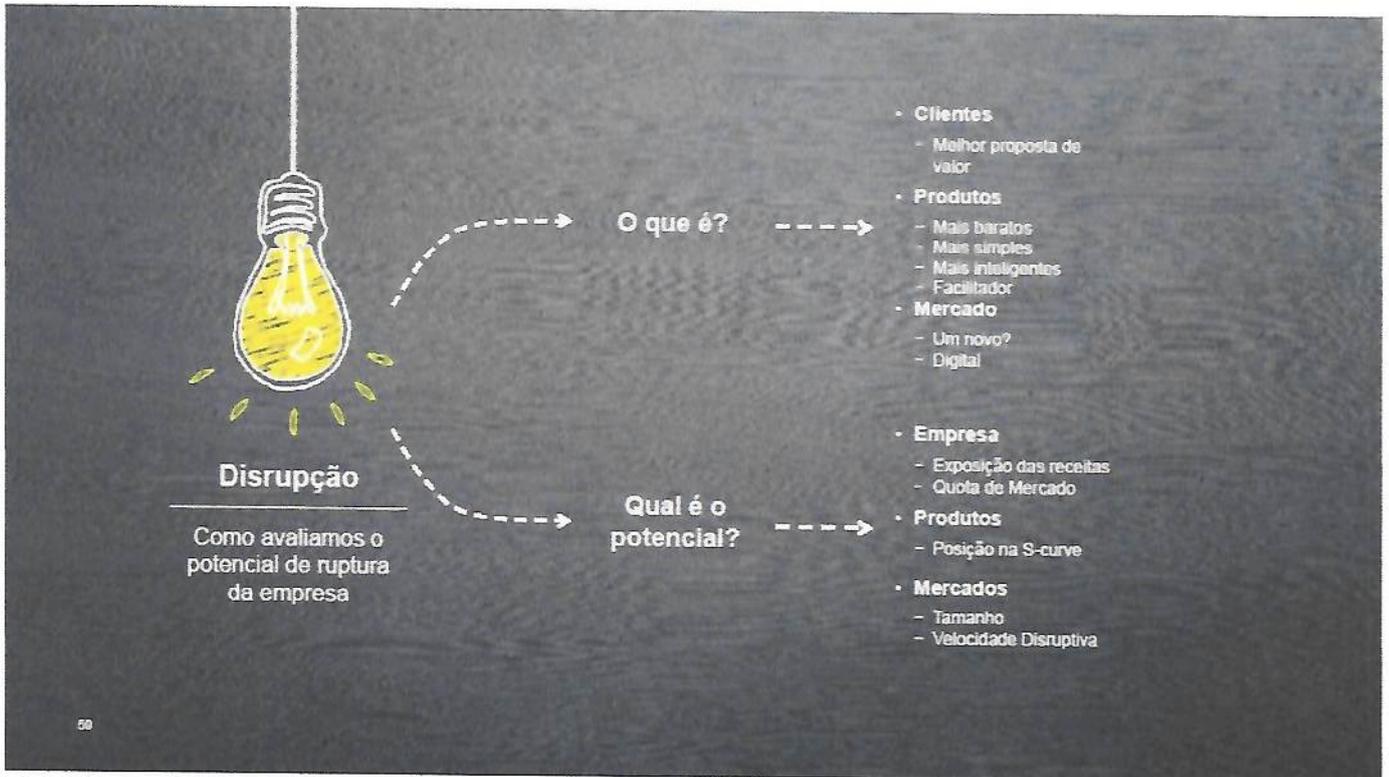


1) <https://www.statista.com.br/1211/netflix-usuario>; 2) <https://www.nordea.com.br/pt-br/empresas/empresas-netflix-receita>; 3) <https://www.ignias.com/2010/12/08/blockbuster-na-falencia-ou-crisis/>

**Nordea**

Open

179 O gráfico acima nos mostra o que representa a disrupção. Em 2005 a *Blockbuster* tinha mais  
180 de 10.000 lojas, em 2010 pediu falência com cerca de apenas 300 lojas. Disrupção é de  
181 amplo espectrum. Tem um score interno por empresa.



182 Ao olhar a combinação acima temos como avaliar a capacidade de cada empresa. A seguir,  
183 a estratégia de investimento do fundo.  
184

*John* *Francisco* *Renildo* *[Signature]* *[Signature]*



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

### Nordea 1 – Global Disruption Fund

O produto à primeira vista

#### Estratégia de investimento

- Principais beneficiários e facilitadores da rupturação
- Investindo em megatendências através de 3 clusters de investimento :
  - Pessoas
  - Sustentabilidade
  - Tecnologia
- Exposição ao crescimento estrutural
- Portfólio concentrado de alta convicção
- Abordagem de avaliação disciplinada
- Bias toward GARP e companhias mid-cap

#### Principais características

- Processo fundamental de Bottom-up com:
  - mentalidade de longo prazo
  - forte foco em ESG
- Fundo ESG temático intersetorial global
- Equipe experiente de PM apoiada por pesquisa de ações fundamentais e plataformas RI ESG
- Forte ênfase no apoio aos ODS

185

186 Como estratégia de investimento, a carteira do **Global Disruption Fund** é montada com três  
187 temas importantes: pessoas (desafios da humanidade: envelhecimento, vida saudável,  
188 consumo digital), meio ambiente e tecnologia; Exposição ao crescimento estrutural; Portfólio  
189 concentrado de alta convicção; Abordagem de avaliação disciplinada; e Bias *toward* GARP e  
190 companhias *mid-cap*. Suas principais características são: Processo fundamental de *Bottom-*  
191 *up* com: mentalidade de longo prazo e forte foco em ESG; Fundo ESG temático intersetorial  
192 global; Equipe experiente de PM apoiada por pesquisa de ações fundamentais e plataformas  
193 RI ESG; Forte ênfase no apoio aos ODS. Sobre os três temas importantes citados,  
194 destacamos: **Pessoas** - inclui megatendências de consumo, incluindo consumismo digital,  
195 saúde e marcas inovadoras (desafiadoras) que conquistam participação de um operador  
196 estabelecido. Essas empresas estão mudando os aspectos mais básicos da vida humana.  
197 Trabalho, amizade, amor, envelhecimento, doença, criação de filhos, aprendizagem e  
198 construção de comunidades. Isso leva a uma grande mudança nos percentagens de lucro e  
199 novas oportunidades para empresas bem posicionadas; **Meio Ambiente (Sustentabilidade)**  
200 - O *cluster* de sustentabilidade inclui novos produtos, processos, serviços e tecnologias que  
201 contribuem para o desenvolvimento e bem-estar do nosso planeta, respeitando os recursos  
202 naturais do mundo e capacidade regenerativa. Modelo de Negócio: Alinhamento ODS; Meio

15



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

203 ambiente: Impacto no ciclo; Governança Corporativa: Qualidade, Independência,  
204 Diversidade e Sustentabilidade; Ética no Negócio: Cadeia de Fornecedores; Social: Capital  
205 Humano, Proteção de Dados e Qualidade de Produto; **Tecnologia** - Existem várias  
206 megatendências de tecnologia de longo prazo remodelando diferentes setores, incluindo  
207 empresa digital, cloud, trabalho remoto, segurança cibernética, *fintech*, inteligência artificial,  
208 automação, 5G, etc. As empresas bem posicionadas para se beneficiar e permitir essas  
209 megatendências são as vencedoras de longo prazo. Acreditamos que o mercado não é  
210 capaz de adotar com eficiência as inovações disruptivas como impulsionadores de fluxos de  
211 caixas futuros. Acreditamos que podemos identificar as empresas globais inovadoras e que  
212 conduzem o processo de disrupção para tirar proveito dessa imperfeição de mercado,  
213 usando nosso processo de investimento *bottom-up* fundamentalista suportado por uma  
214 equipe de especialistas setoriais para gerar robustas valorizações de capital no longo prazo.  
215 Fundamentos sólidos com ESG: Potencial Disruptivo - avaliação do potencial de disrupção  
216 da empresa; Fundamento do Negócio - avaliar a empresa e os fundamentos de mercado  
217 incluindo modelo de negócio, gestão de pessoas, competição, vantagens sustentáveis;  
218 Performance Financeira – avaliar quanto o potencial de disrupção está impactando os  
219 resultados financeiros; Avaliação de *Valuation* – Modelo interno de DCF; Gap de  
220 Expectativas - onde estão as oportunidades não observadas pelo mercado. O Portfólio ideal  
221 é quando o resultado é uma ferramenta de orientação para selecionar ações com maior  
222 binômio de retorno / risco. Para isso, utilizam o triângulo de gestão de risco que são: **Sharpe**  
223 **Ratio**: Quantificamos a relação entre potencial de valorização e o risco, avaliando a  
224 recompensa do risco para cada ação; **Contribuição de ações para o risco total**: Avaliamos  
225 a contribuição de cada ação individual para o risco total, que é limitado a um máximo de  
226 10%; e **Risco total da carteira**: Para evitar o risco do *cluster* e a volatilidade excessiva, o  
227 risco total da carteira é limitado a um máximo de + 30% em relação ao mercado geral. Em  
228 relação à Equipe de gestão de carteira do Global Disruption, ela se beneficia de uma forte  
229 plataforma de pesquisa global da equipe de *Fundamental Equities*. Todos os profissionais de  
230 investimento da equipe de *Fundamental Equities* e Investimentos Responsáveis contribuem  
231 para a geração de ideias. **Características do produto**: Universo de investimento: Ações  
232 globais com exposição em soluções globais disruptivas e sustentáveis; Índice de Referência:  
233 MSCI ACWI Index; Processo de investimento: Processo *bottom-up* fundamentalista com um  
234 forte foco em ESG; Número de ações: 40-60; Bias: GARP e mid cap; Estilo: *Bottom-up* e  
235 direcionado a geração de fluxo de caixa.



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

Fundo de Ações Globais Nordea Global Disruption  
Rentabilidade em USD desde início (19/02/19 até 31/12/21)

Rentabilidade Acumulada Fundo vs. MSCI All Country World Index (desde o início)<sup>A</sup>



78 Fonte: Nordea Investment Funds S.A. Data: 31/12/21

Open

Nordea

236

237 Finalizando, constatamos através do gráfico acima a rentabilidade acumulada desde a  
238 criação do fundo (de 19 de fevereiro de 2019 a 31 de dezembro de 2021) de 78,24% do  
239 *Global Disruption Fund*, enquanto o *MSCI ACWI Index* apresentou 58,52%. VIII –  
240 **CONCLUSÃO:** Terminada a apresentação, foi aberto às perguntas. O membro **Patric**  
241 parabenizou a palestra do diretor comercial **Mario** e perguntou quais são os clientes em  
242 termo de RPPS que fizeram adesão aos fundos, dentro do eixo Rio e São Paulo. Pelo  
243 **Mario** foi dito que esse acesso é do parceiro local e que a BBTVVM pode esclarecer melhor  
244 isso; mas que esse é um fundo novo, de constituição no Brasil, que vai completar três anos.  
245 O gerente de governo **Eduardo** ficou de passar depois a resposta para o RPPS. Pelo  
246 membro **Erenildo** foi perguntado quais as principais posições na carteira desse fundo e foi  
247 respondido através do slide a seguir.



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

**Maiores Posições, Capitalização e Moedas**

**Maiores Posições (%)**

Alphabet	5,13
Amazon.com	4,29
Taiwan Semiconductor Manufacturing Ltd.	3,29
NextEra Energy	3,27
PayPal Holdings	2,85
Jack Henry & Associates	2,76
Thermo Fisher Scientific	2,67
Alibaba	2,62
Kong Group	2,61
salesforce.com	2,69
<b>Total</b>	<b>32,17</b>

**Exposição por Capitalização de Mercado (%)**

Mega Cap > USD 20bn	67,43
Large Cap USD 10-20bn	15,62
Mid Cap USD 5-10bn	9,53
Small to Mid Cap USD 2-5bn	6,66
Small Cap up to USD 2bn	0,76

**Exposição por Moedas\*\*\* (%)**

USD	64,58
EUR	17,48
HKD	4,85
JPY	2,77
CAD	2,14
INR	1,63
AUD	1,56
GBP	1,45
ILW	1,24
SEK	0,92
NZD	0,86
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

\*\*\*Considera o efeito de derivativos de moeda no nível do portfólio do fundo, excluindo hedge para classes de ativos em outras moedas.

248  
249

Pelo membro **Isabella** foi perguntado o valor da taxa de administração. O diretor comercial **Mario Amigo** respondeu que a taxa de administração é de: 0,08% a.a + 0,85% e 0,08% + 0,75%a.a respectivamente. Pelo membro **Claudio** foi perguntado se esses fundos tinham posição em JBS e lhe foi respondido que esses fundos não tinham posição em JBS historicamente. Perguntou ainda, se o *Global disruption* tem exposições ou faz apostas no Metaverso. Como resposta, obteve a seguinte explicação: Desde 1992, quando o termo Metaverso foi fundado no *Novel SnowCrash*, a temática abraçou uma infinidade de significados. Guardado as devidas proporções e condições de tempo, Metaverso parece agora algo como a Internet foi quando introduzida no início de 70. Na maioria das vezes, o Ciberespaço pode ser usado de forma intercambiável ao Metaverso, o que ajuda a ter uma noção do que é essa temática trata. Se pensarmos nestes termos, então Realidade Virtual (VR), Realidade Aumentada (AR), assim como Economia Digital, onde podemos comprar e vender bens fazem parte da definição mais ampla de Ciberespaço, ou Metaverso por assim dizer. Que a estratégia de Disrupção Global da Nordea concentra-se em empresas no “ponto ideal” na adoção da curva S, onde normalmente têm um crescimento acelerado. As empresas são identificadas por fundamentos com visão *bottom up* a partir de um universo de investimentos que vai além do setor de tecnologia, considerado as melhores oportunidades disruptivas. A *Nordea Global Disruption Strategy* inclui, em vez disso, duas outras áreas, nomeadamente pessoas e sustentabilidade, onde podem ser encontradas mais oportunidades, desenvolvendo assim uma definição mais inovadora de disrupção, o que

Nordea

Open



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

270 acaba por conduzir a um portfólio mais diversificado. Com a nossa definição de universo de  
271 investimento proprietário da *Nordea Global Disruption Strategy* em mente, fica claro que o  
272 portfólio não está diretamente exposto a empresas como o Facebook (ou Meta, em sua  
273 versão renomeada) que fornece (ou mais precisamente) uma plataforma para VR e AR, nem  
274 aqueles que produzem headsets de VR, como Oculus, Microsoft, Samsung e muitos outros.  
275 A *Nordea Global Disruption Strategy* tem exposição a empresas como *Alibaba, Delivery*  
276 *Hero, Amazon, Shopify*, que oferecem serviços pertencentes à definição mais ampla do  
277 Ciberespaço (como mencionado acima), pois fornecem infraestruturas que permitem aos  
278 clientes interagir entre si com o objetivo de realizar as transações. Além disso, outras  
279 empresas como *Infineon, Marvell, Silergy, TSM* que operam no espaço de semicondutores  
280 podem se beneficiar indiretamente dessa tendência. A *Nordea Global Disruption Strategy*  
281 também tem exposição a empresas como a Nvidia que, mesmo não tendo tecnologias que  
282 possam ser incluídas na categoria de Metaverso, todas estão trabalhando na construção da  
283 infraestrutura que pode se tornar o Metaverso no futuro. Por fim, deve-se reconhecer que o  
284 estágio em que o Metaverso se encontra e a infraestrutura tecnológica necessária para  
285 suportar essa temática no futuro é bastante precoce, e as empresas que caminham nessa  
286 direção futura farão parte do universo investível do *Nordea Global Disruption Strategy*  
287 somente se a equipe acreditar que atingiu um ponto atraente dentro da estrutura da curva  
288 "S". IX – **ENCERRAMENTO**: Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada e a ata  
289 será enviada para o e-mail e whatsapp de todos os membros, para leitura, aprovação e  
290 posterior assinatura dos mesmos.

  
Alfredo Tanos Filho

  
Claudio de Freitas Duarte

  
Erenildo Motta da Silva Júnior

  
Isabella Felix Viana

  
José Eduardo da Silva Guinâncio

  
Maria Auxiliadora de Moura Ferreira

  
Patric Alves de Vasconcellos



## Na reunião (20)



Isabella Viana (...)

Participante



"MARIA AUXILIAR (...)

Participante



Adriana (Convidado)

Participante



Alfredo Tanos (...)

Participante



Amigo, Mario



Ana Beatriz de (...)

Participante



Claudio de Freitas (...)

Participante



Eduardo Felipe (...)



Eduardo Macae (...)

Participante





## Na reunião (20)

- |   |  |   |   |
|---|--|---|---|
|    | <p>EM</p> <p>Participante</p>                                |    |    |
|    | <p>EM</p> <p>Erenildo Motta (...)</p> <p>Participante</p>    |    |    |
|    | <p>FF</p> <p>Francisco Iran...</p> <p>Organizador</p>        |    |    |
|    | <p>GP</p> <p>Gabriel Peçanha...</p> <p>Participante</p>      |    |    |
|  | <p>HM</p> <p>Hudson Costa d...</p>                           |  |  |
|  | <p>JO</p> <p>juciara da silva s...</p> <p>Participante</p>   |  |  |
|  | <p>J</p> <p>Junir (Convidado)</p> <p>Participante</p>        |  |  |
|  | <p>MU</p> <p>Marcelo Yukio U...</p>                          |  |  |
|  | <p>MF</p> <p>MICHELLE CRO...</p> <p>20:53   Participante</p> |  |  |
|  | <p>PV</p> <p>Patric de Vasco...</p>                          |  |  |