



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



1 ATA n.º 14/2025 - COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 11/04/2025 – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos que se reuniram na sede do Instituto de
3 Previdência Social do Município de Macaé – MACAEPREV, inscrito no CNPJ sob o n.º
4 03.567.964/0001-04, na Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro,
5 Macaé, Rio de Janeiro, no dia onze de abril de dois mil e vinte e cinco, de acordo com a
6 Portaria n.º 184/2025, estando presentes os membros do Comitê de Investimentos, **Alfredo**
7 **Tanos Filho, Cláudio de Freitas Duarte, Edilane Santos Amaral, Erenildo Motta da**
8 **Silva Junior, Fábio Carvalho de Moraes Drumond, José Eduardo da Silva Guinancio,**
9 **Miriam Amaral Queiroz e Patric Alves de Vasconcellos.** Iniciada a reunião, realizada de
10 forma on-line, através da plataforma Microsoft Teams estando de um lado os membros do
11 Comitê e de outro lado representantes da BB Asset, Diogo Dinarte do Souto, Marcos Vinicius
12 Torres Lanza e Caue Moraes Moura, além do gestor da Nordea Asset Management, Sr. André
13 Simon. **I – VISÃO, CENÁRIO E FUNDOS – GESTOR NORDEA:** Pelo especialista
14 Diogo foi dito que agradece mais uma vez pela confiança do MACAEPREV e marcamos
15 mais esta reunião com os gestores para elucidar este momento do mercado de renda variável
16 que está conturbado devido a estas tarifas e desde já vou passar a palavra para o André Simon.
17 Pelo especialista Andre Simon foi dito que notamos que vocês realizaram o resgate total da
18 parte internacional da carteira, então antes de começarmos gostaria de saber qual é a visão ou
19 direcionamento de vocês quanto a esta parte. Pelo presidente do Instituto e membro **Claudio**
20 **Duarte** foi dito que neste momento, realizamos parte do lucro obtido no período nos fundos
21 do exterior e fizemos o resgate total para proteger a carteira da instabilidade do mercado
22 internacional, estamos chamando os gestores para ouvir vocês e as suas visões até para
23 entender mais o que está acontecendo, sobre a guerra comercial e de taxas, medidas
24 protecionistas e esperamos para reavaliar novas alocações no futuro. Pelo gestor de Recursos,
25 **Patric** foi dito que foi feita uma pré-análise pelo setor que foi encaminhada ao Comitê de
26 Investimentos, a princípio, pela retirada somente do percentual excedente, e o Comitê sugeriu
27 por unanimidade, a retirada total dos fundos internacionais e que foi decidido, por
28 unanimidade também, pelo Conselho Previdenciário pela retirada total, com o intuito de
29 proteger a carteira e atingimento da meta atuarial. Então, com o apoio da BB Asset, neste



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



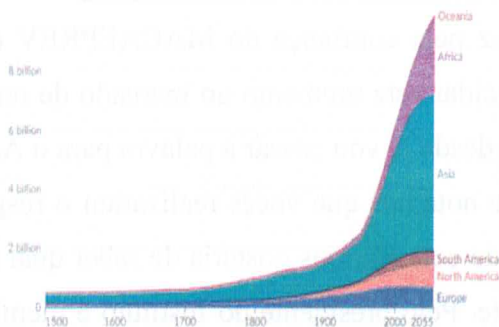
30 mês, convocamos diversos gestores dos fundos afetados, para saber sobre a visão do cenário e
31 perspectivas, mas que entendo que a Nordea tem sido um bom gestor e a idéia é proteção, o
32 que nada impede que em futuro próximo estejamos realocando, se assim for favorável. Pelo
33 especialista do Nordea foi dito que entende perfeitamente, até porque vocês são medidos
34 também pelo curto prazo, por conta da meta atuarial, mas fico feliz em saber que estão
35 satisfeitos com os nossos serviços. Fomos uma das únicas casas que conseguiram crescer no
36 ano passado neste ambiente complexo. Em termos de captação, nós crescemos cerca de 11 %.
37 Somos extremamente sólidos.

Apenas para investidores qualificados

DEMANDA DE RECURSOS: CRESCIMENTO POPULACIONAL E URBANIZAÇÃO

Population by world region

Historic estimates with future projections based on the UN medium scenario.



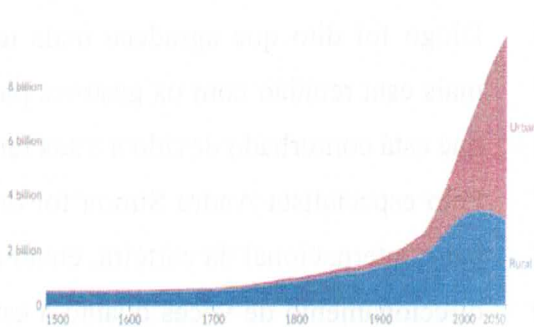
Data source: HYDE (2023); Gapminder (2022); UN WPP (2024) - [Learn more about this data](#)

Note: Historical country data is shown based on today's geographical borders.

OurWorldinData.org/population-growth | CC BY

Urban and rural population projected to 2050, World, 1500 to 2050

Total urban and rural population, given as estimates to 2023, and UN projections to 2050. Projections are based on the UN World Urbanization Prospects and its median fertility scenario.



Data source: United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2018);

HYDE (2023) - [Learn more about this data](#)

OurWorldinData.org/urbanization | CC BY

38

Confidential

Nordea

Instituto de Previdência Social do Município de Macaé - MACAEPREV

Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, nº 293 - Centro - Macaé - RJ, Cep. 27910-330 - CNPJ. 03.567.964/0001-04

Site: www.macaee.rj.gov.br/macaeprev - E-mail: macaeprev@macaeprev.rj.gov.br

Comitê de Investimentos 2025



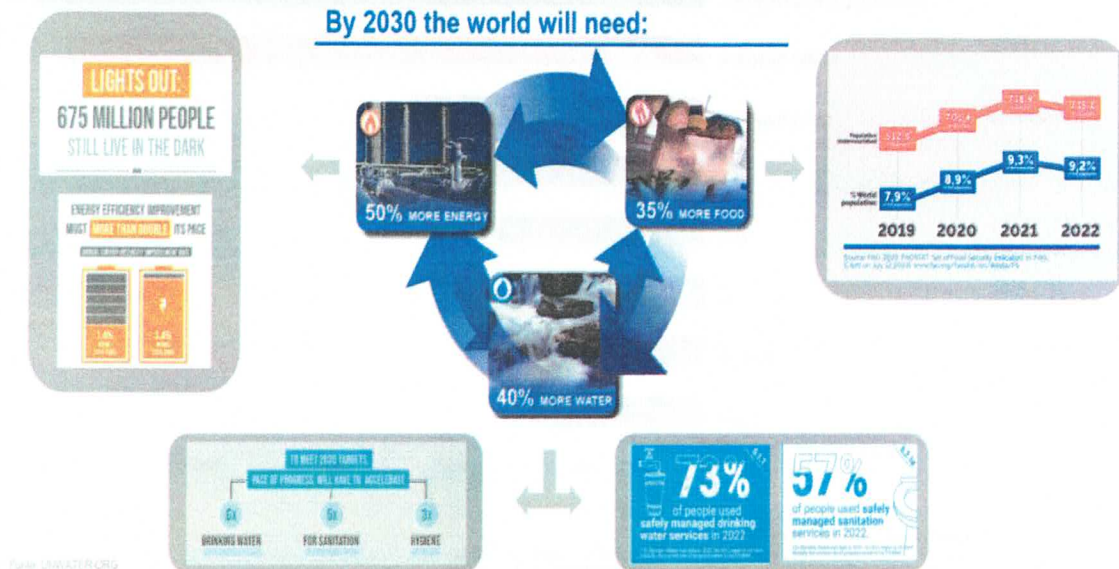
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



Apenas para investidores qualificados

OFERTA DE RECURSOS: CLIMA E MEIO-AMBIENTE

"A conexão Água-Alimentos-Energia é essencial para o desenvolvimento sustentável. A demanda está aumentando, impulsionada pelo aumento da população global, rápida urbanização, mudanças nas dietas e crescimento econômico." (unwater.org)



Fonte: UNWATER.ORG

9

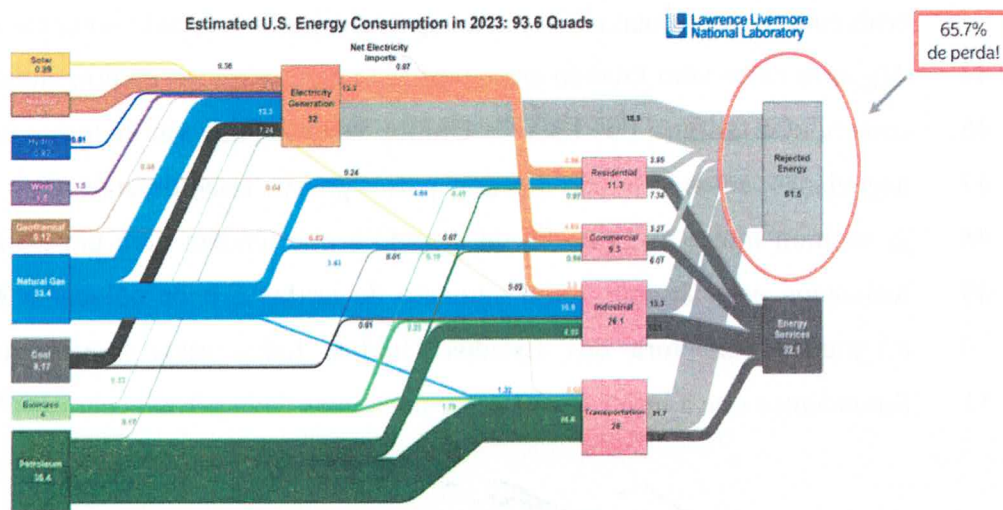
Nordea

39

Confidential

Apenas para investidores qualificados

INEFICIÊNCIAS TRAZEM OPORTUNIDADES



Fonte: Nordea Investment Management AB (grupo de ações fundamentais) e Lawrence Livermore National Laboratory. Apenas para fins informativos.

Nordea

40

Confidential

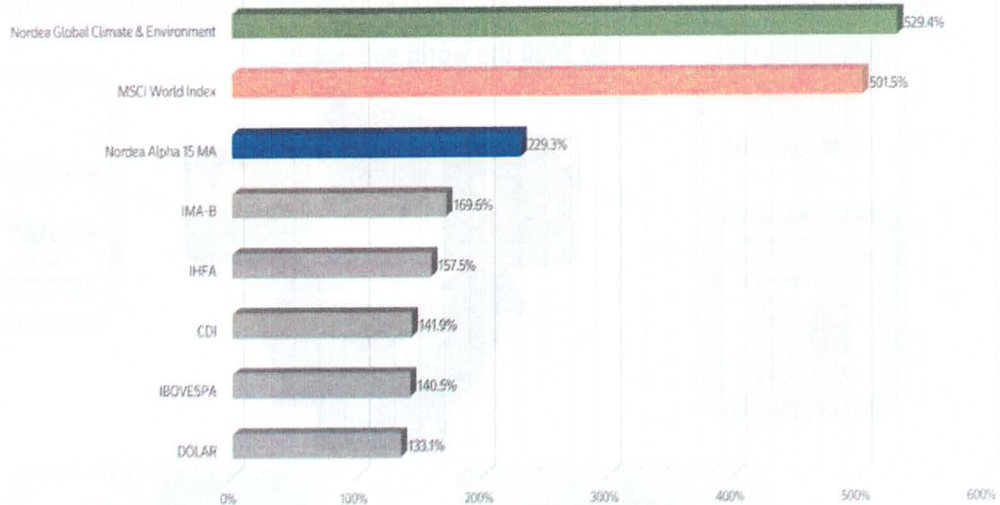


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



Apenas para investidores qualificados

Retorno acumulado em BRL nos últimos 10 anos
30/12/2014 a 30/12/2024



Fontes: Bloomberg, MaisRetorno e Nordea Investment Management.
Retornos históricos líquidos de taxas dos fundos em suas cotas base originais (Euro), equivalentes em BRL.
A performance apresentada é histórica; desempenho passado não é um indicador confiável de resultados futuros e os investidores poderão não recuperar o montante total investido.

11

Nordea

Confidencial

41

42 Em termos de cenário, estamos no “mais do mesmo” porque esta questão tarifária do Trump
43 já era aguardada, pois aconteceu também no primeiro mandato dele. Acho que desta vez o
44 problema é que o mercado estava supervalorizado e focado somente em nomes específicos.
45 Algumas casas vêm falando em estagflação e crescimento menor, entendemos que esta guerra
46 comercial e tarifária dos Estados Unidos versus China vai chegar a um consenso através de
47 negociação, entendo o lado dos dois países porque estão defendendo o seu interesse. As taxas
48 já subiram muito e já não fazem sentido e que tendem para um acordo. Estes movimentos
49 realizados pelo Trump, como aumento de tarifas e o de colocar a Mão-de-obra barata de
50 imigrantes para fora dos Estados Unidos, todos estes movimentos são inflacionários.
51 Entendemos que a inflação está controlada, mas deve permanecer em alta por mais tempo.

Instituto de Previdência Social do Município de Macaé - MACAEPREV

Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, nº 293 – Centro – Macaé – RJ. Cep. 27910-330 - CNPJ. 03.567.964/0001-04

Site: www.macaee.rj.gov.br/macaeprev - E-mail: macaeprev@macaeprev.rj.gov.br

Comitê de Investimentos 2025



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



TIME DE INVESTIMENTOS SUSTENTÁVEIS (RIT)

Aproveitando a experiência e a plataforma de pesquisa comum entre FET & RIT

FUNDAMENTAL EQUITIES TEAM	Sustainable Thematic Strategies	PORTFOLIO MANAGEMENT, TEAM HEAD			
30 professionals	Global Climate & Environment	 Thomas Sørensen Portfolio Manager Team Head 25y of exp.	 Henning Padberg Portfolio Manager Team Head 14y of exp.		
	RESPONSIBLE INVESTMENTS TEAM		RESEARCH		
23 professionals	 Astrid Hvam Høy Climate Lead 8y of exp.	 Harry Granqvist Senior Climate Analyst 7y of exp.	 Alexandra Christiansen CFA Portfolio Manager 16y of exp.	 Olutayo Osunribunde CFA Portfolio Manager 17y of exp.	 Samuli Oittinen Portfolio Manager 16y of exp.
	 Ellin Noring Senior ESG Analyst and Engagement Specialist 7y of exp.	 Quentin Huettau Senior ESG Analyst 10y of exp.	 Michaela Zhirova Analyst Engagement 11y of exp.	 Tiphaine Dureau CFA Equity Analyst 6y of exp.	 TBA Equity Analyst
		 Casper Brüt Petersen Equity Analyst 6y of exp.	 Soline Evellard Impact Analyst 2y of exp.		
		 Ruben Daltovo Equity Analyst 2y of exp.	 Neil Sun Equity Analyst 13y of exp.		

13. Source: Nordea Investment Management AB. Data as of 31.03.2023

Confidential

Nordea

Apenas para investidores qualificados

NORDEA GLOBAL CLIMATE & ENVIRONMENT - PILARES ESTRATÉGICOS

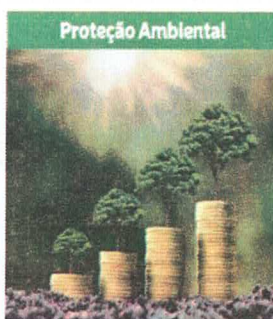
Beneficiando-se da megatendência do clima e meio ambiente



Portfolio	Universe
>60%*	>70%*

Empresas que ajudam a otimizar a base de recursos existentes e melhorar a eficiência

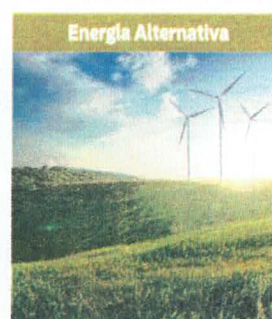
- Eficiência Energética
- Eco-Mobidade
- Agricultura de Precisão
- Construção Inteligente
- Materiais Avançados



Portfolio	Universe
>55%*	>20%*

Empresas que contribuem para proteger o meio ambiente e salvaguardar a natureza

- Água & Ar Limpos
- Gestão de Resíduos
- Serviços Ambientais
- Consumismo Verde
- Silvicultura Sustentável



Portfolio	Universe
>60%*	>10%*

Empresas com tecnologias ecológicas e inovadoras para gerar energia mais limpa

- Energia Renovável
- Solar
- Eólica
- Armazenamento de Energia



Fonte: Nordea Investment Management AB. *Por favor, note que os pesos são direcionais, em consequência do processo de seleção bottom up e gerenciamento de risco. Por capitalização de mercado.

14

Confidential

Nordea

Instituto de Previdência Social do Município de Macaé - MACAEPREV

Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, nº 293 - Centro - Macaé - RJ. Cep. 27910-330 - CNPJ. 03.567.964/0001-04

Site: www.macaee.rj.gov.br/macaeprev - E-mail: macaeprev@macaeprev.rj.gov.br

Comitê de Investimentos 2025



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



Apenas para investidores qualificados

BAIXA SOBREPOSIÇÃO VS OUTROS PORTFOLIOS GLOBAIS

Alternative Energy	5.21%	Resource Efficiency	24.43%
Enphase Energy	0.62%	Analog Devices	2.15%
NextEra Energy	2.22%	ANSYS	1.85%
Vestas Wind Systems	2.38%	ASM International	1.22%
Clean Air & Water	16.10%	ASML Holding	2.20%
Air Liquide	3.00%	Aspen Technology	1.58%
American Water Works	1.96%	Emerson Electric	3.14%
Chart Industries	2.14%	Lasertec	0.88%
DSM-Firmenich	1.74%	Marvel Technology	2.23%
Essential Utilities	1.35%	Middleby	0.93%
Fluor	1.06%	MKS Instruments	1.21%
Linde	3.25%	Nutanix	1.15%
Veralto	1.60%	Roper Technologies	2.20%
Eco-Mobility	10.59%	Super Micro Computer	0.34%
Cadence Design Systems	3.24%	Synopsys	1.86%
Central Japan Railway	1.88%	Teradyne	1.49%
East Japan Railway	1.20%	Smart Grid	15.48%
Infinion Technologies	1.67%	Edison International	1.97%
Shimano	1.73%	Eversource Energy	1.76%
Trimble	0.86%	Fortis Inc/Canada	2.21%
Financial Services	4.77%	Jiangsu Zhongtian Technology	1.48%
Munich Re	2.79%	MasTec	2.34%
Swiss Re	1.98%	National Grid	1.82%
Green Choices	4.63%	Physman	1.99%
Agilent Technologies	2.05%	Quanta Services	1.97%
SGS	1.28%	Waste Management	12.24%
Waters	1.30%	GFL Environmental	1.94%
Green Consumerism	5.61%	LKQ	1.28%
International Flavors & Fragrances	1.65%	Republic Services	3.25%
Kerry Group	1.21%	Waste Management	3.44%
Sensient Technologies	0.97%	Westrock	2.35%
Sprouts Farmers Market	1.78%	Grand Total	99.06%



15. Fonte: Nordea Investment Management AB. Empresas que fazem ou já fizeram parte do portfólio. A referência a empresas ou outros investimentos mencionados não deve ser interpretada como recomendação para comprar ou vender ações, mas é incluída para fins de rastreamento.

Nordea

54

Confidencial

Apenas para investidores qualificados

SOLUÇÕES TECNOLÓGICAS QUE FAZEM SENTIDO ECONÔMICO



Empresa alemã, produtora de fornos e eletrodomésticos para grandes cozinhas e restaurantes. Um forno Rational Combi, consome 70% menos de energia em relação a equipamentos tradicionais. Diminui o consumo de energia e aumenta a eficiência nos processos.



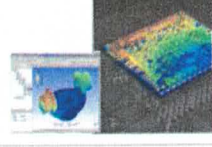
Multinacional americana especializada em soluções de design digital, simulação e análise multifísica baseados em Inteligência Artificial. Possibilita ganhos de eficiência energética e redução de resíduos através da concepção, aceleração e aprimoração de chips, placas de circuitos e equipamentos eletrônicos utilizados amplamente nos setores de consumo, automotivo, aeroespacial e de comunicações.



Um plano de recuperação de recursos projetado pela Waste Management está ajudando uma planta da Alcoa a recuperar de 20 a 25 toneladas de óxido de alumínio por semana, transformando os resíduos em lucros.



Ansys é uma empresa americana que desenvolve e comercializa um sistema de engenharia multi-física de simulação para design de produtos, testes e operações que proporcionam economia de recursos naturais, financeiros e tempo.



Fonte: Nordea Investment Management AB, Google Finance

Nordea

55

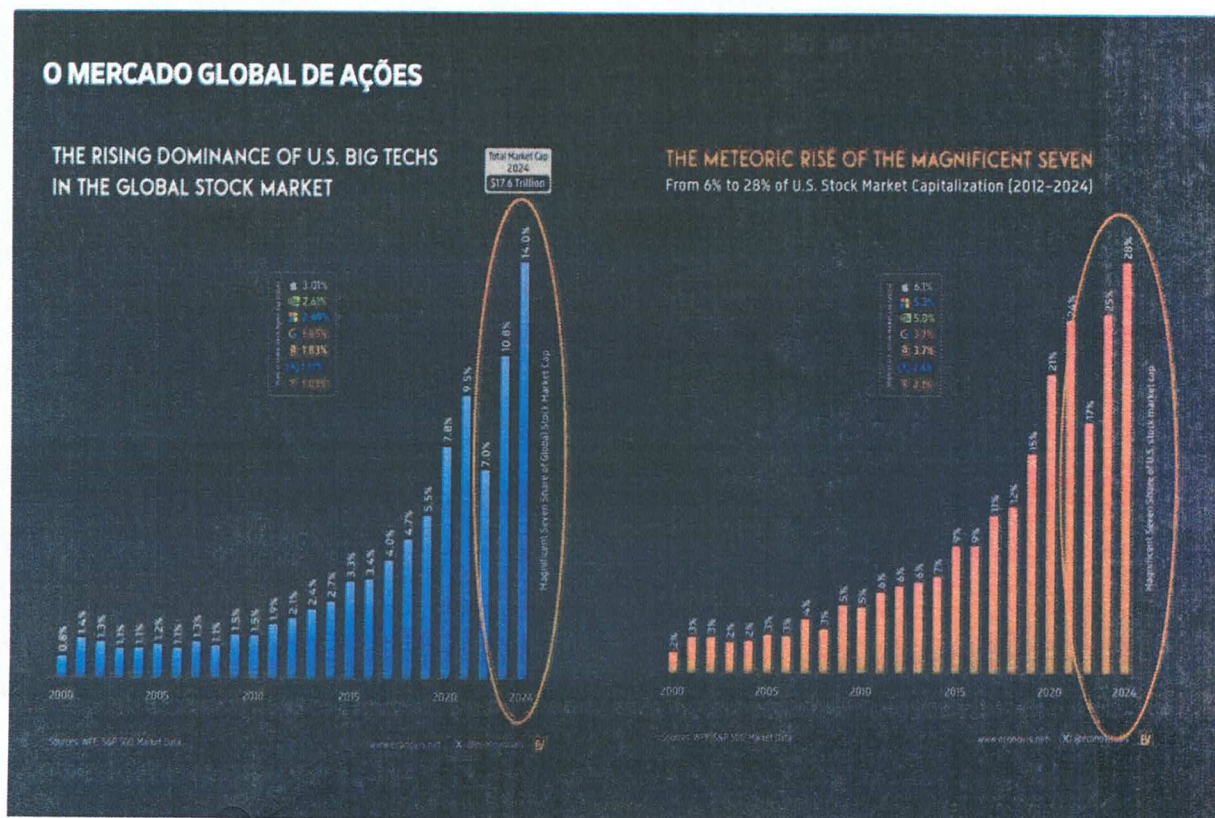
Confidencial



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



56 Nós vemos algum tipo de flexibilização por parte da política monetária, principalmente na
57 Europa, onde devem começar a fazer alguns cortes de juros, acreditando que sejam três cortes
58 de juros. Quanto a Estados Unidos entendemos que a taxa de juros deve permanecer neste
59 patamar, não abaixando no curto prazo. Um dos maiores problemas que temos hoje no
60 mercado de ações global é esta alta concentração em poucos nomes, como as sete magníficas,
61 Google, Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia, Aple e Tesla, então estas empresas saíram de uma
62 representatividade do mercado global de 3 % para 15% em dez anos, e estes nomes
63 específicos foram os principais responsáveis pelo bom desempenho da bolsa americana nos
64 últimos dois anos, em cima de valuation e precificação e não tanto em termos de resultados
65 propriamente dito. Para quem tem posição em bolsa local é preciso lembrar que o mercado
66 brasileiro representa 1,5 % de todo o Mercado Global, então ficar limitado somente ao
67 mercado local brasileiro é um erro. Até porque o mercado aqui também é muito
68 correlacionado, quando um elemento sobe, o outro sobe também.



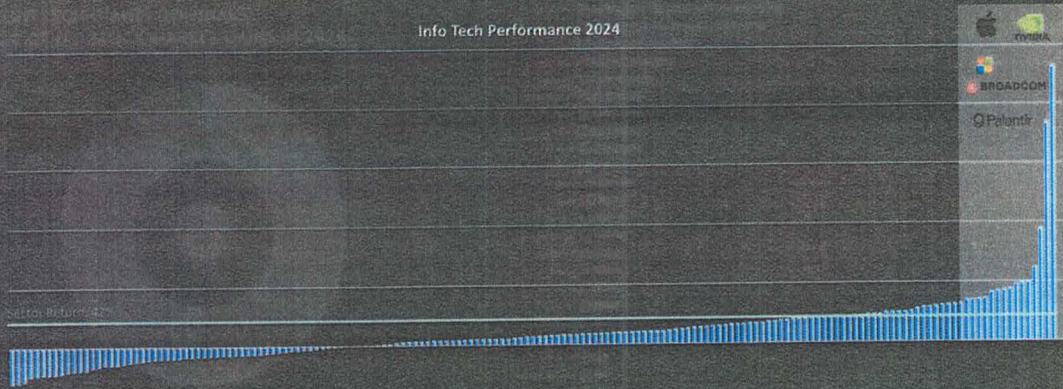


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



SETOR DE TECNOLOGIA
Alta Concentração de Resultados

Info Tech Performance 2024

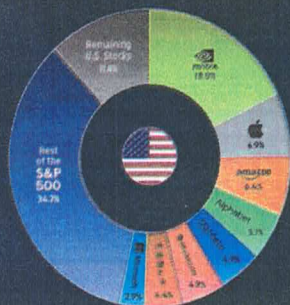


Nordea

71

O MERCADO GLOBAL DE AÇÕES

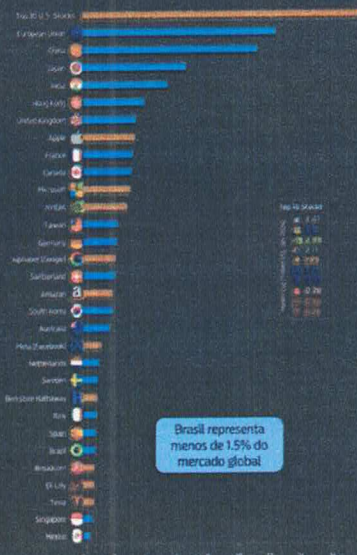
EIGHT TECH GIANTS DOMINATE:
53% OF U.S. STOCK MARKET GAINS IN 2024



Contribution to U.S. Stock Market Capitalization Growth in 2024

**U.S. TOP TEN STOCKS VS.
GLOBAL STOCK MARKETS**

Market Capitalization (Trillion US\$, July 2024)



Brazil representa
menos de 1.5% do
mercado global

72

73

74

75



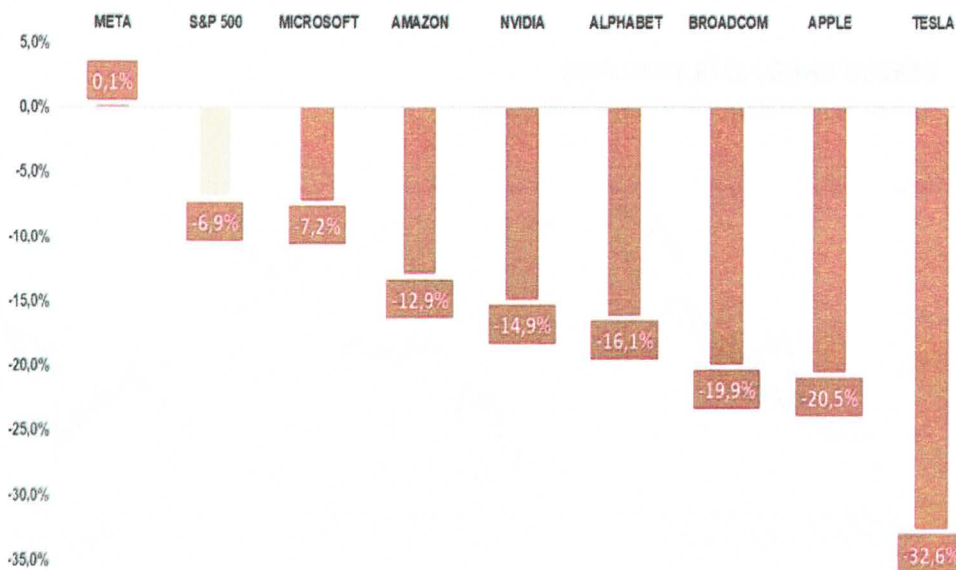
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



76 Acredito que parte deste resgate que vocês realizaram foi devido também a um bônus de
77 rentabilidade que vocês tiveram em vista desta exposição internacional e com nosso produto.
78 O mercado americano foi um dos poucos mercados positivos no último trimestre tendo outros
79 mercados negativos. Para complementar também tivemos a moeda que mais se desvalorizou o
80 ano passado todo. Muito difícil ficarmos presos ao mercado de ações que tenha estas
81 características de volatilidade. A gente espera o “mais do mesmo” que aconteceu em 2024
82 para 2025, pois o mercado continua ainda muito sensível em relação a questões políticas e
83 macroeconômicas, com bastantes incertezas. Esta concentração nas BigCaps deve continuar o
84 que trará mais volatilidade quando sair alguma notícia específica ao segmento de tecnologia.
85 Mesmo com o Trump, o mundo vai seguir esta tendência de sustentabilidade, não porque é
86 bonito, mas faz sentido econômico, com menor consumo de recursos.

Este quadro é confirmado quando se olha para o desempenho acumulado no ano

Não ser diversificado e depender apenas das Mag 7 não tem sido um bom lugar para se estar em 2025!



Source: Nordes Investments Fund and Bloomberg. Date: 09/04/2025

21

Confidential

Nordea

87

Instituto de Previdência Social do Município de Macaé - MACAEPREV

Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, nº 293 – Centro – Macaé – RJ. Cep. 27910-330 - CNPJ. 03.567.964/0001-04

Site: www.macaee.rj.gov.br/macaeprev - E-mail: macaeprev@macaeprev.rj.gov.br

Comitê de Investimentos 2025



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



NORDEA GLOBAL CLIMATE & ENVIRONMENT

Menor sensibilidade à correção das Mag 7



Source: Nordea Investment Funds and Bloomberg.

72

Confidential

Nordea

88

DESEMPENHO NO ÚLTIMO ANO

Nem só de Tecnologia vive o Mercado de Ações...



Sources: Morningstar and Nordea Investment Management. Date: 28.05.2025 to 28.05.2025. Reference to companies or other investments mentioned should not be construed as a recommendation to the investor to buy or sell the same but is included for the purpose of illustration. The performance represented is historical; past performance is not a reliable indicator of future results and investors may not recover the full amount invested. The value of your investment can go up and down, and you could lose some or all of your invested money.

23

Confidential

Nordea

89

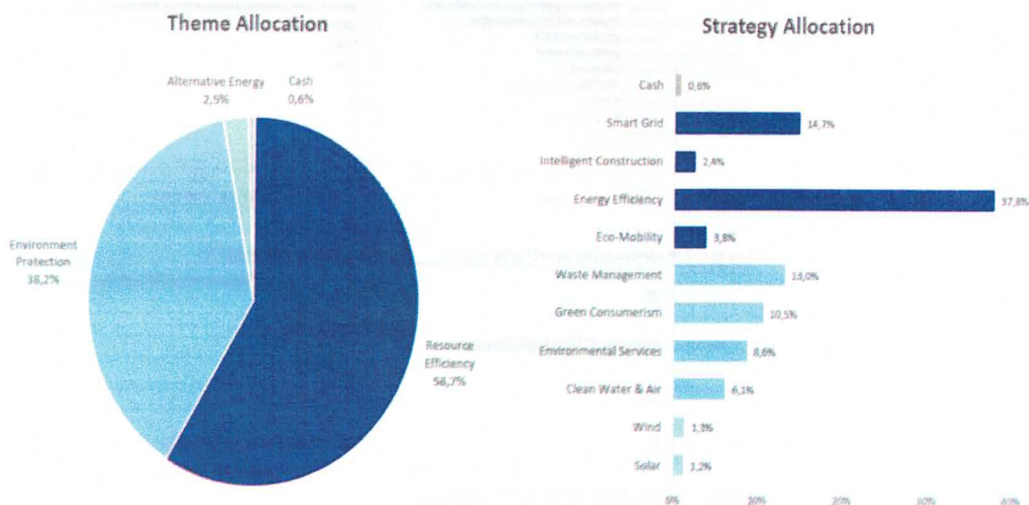


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



PORTFOLIO OVERVIEW

Theme and Strategy Exposure



2.6 Fonte: Nordea Investment Management AB, em Dezembro de 2024. Alocação passada não é garantia do indicativo de resultados futuros. Apenas para propósito ilustrativo.

Nordea

Confidential

90
91 Falando um pouco do primeiro fundo que vocês tinham conosco, Global Select, esta estratégia
92 investe em empresas que tenham resultados muito estáveis, passamos por diversas crises e
93 ninguém deixou de comprar os produtos destas empresas, mesmo com reajustes de preços.
94 Então a idéia é ter empresas que são baratas e estáveis, que conseguem manter as suas
95 margens com alto poder de precificação. Então você tem um conjunto de múltiplos onde as
96 empresas estão baratas e seus resultados continuam melhorando. O fundo é bastante
97 diversificado com a maior posição em cerca de 3% da carteira, com empresas líder de
98 mercado, distribuídas em setores mais estáveis com saúde e consumo, e que são menos
99 cíclicos. No ano passado o fundo ficou aquém das sete magníficas, mas se pegarmos no médio
100 e longo prazo temos resultado bem melhores. Quando a bolsa cai este fundo captura somente
101 60 % deste movimento de queda e quando a bolsa sobe, ele atinge 80 % deste movimento de
102 subida.

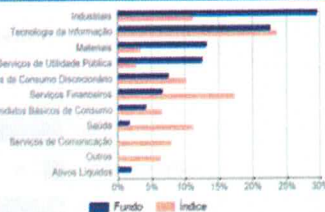


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos

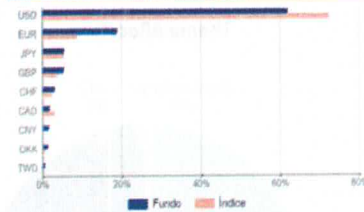


PORTFOLIO OVERVIEW

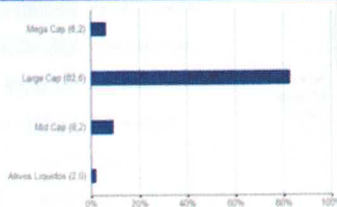
Alocação por setores (em %)



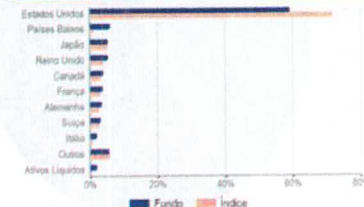
Exposição cambial (pós-hedge) (em %)



Alocação por capitalização de mercado (em %)



Alocação por países (em %)



Mega Cap > EUR 200 bilhões; Large Cap: EUR 10 bilhões - EUR 200 bilhões; Mid Cap: EUR 2 bilhões - EUR 10 bilhões; Small Cap: EUR 300 milhões - EUR 2 bilhões; Micro Cap: EUR 50 milhões - EUR 300 milhões; Nano Cap < EUR 50 milhões

25 Fonte: Nordea Investment Management AB, em março de 2021. Alocação passada não é garantia ou indicativo de resultados futuros. Apenas para propósito ilustrativo.

Nordea

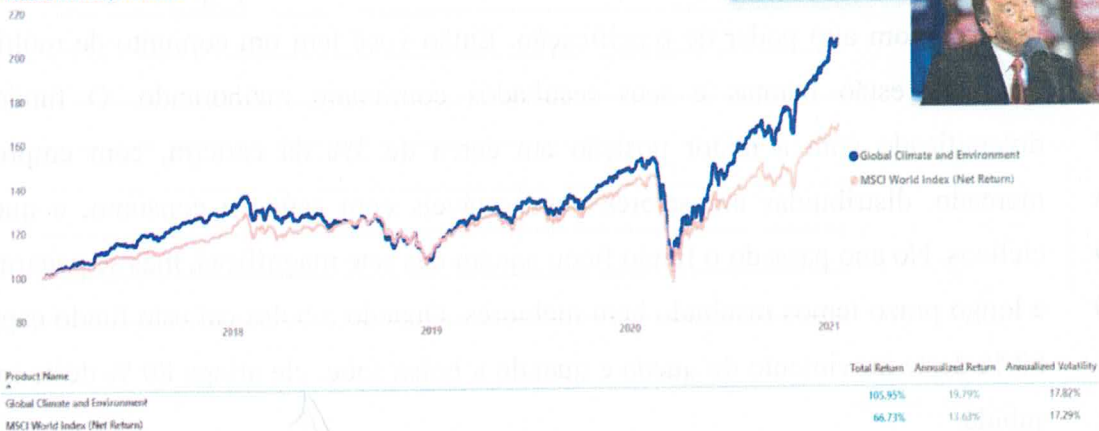
Confidential

103

O "RISCO TRUMP" PARA O SEGMENTO DE INVESTIMENTO CLIMÁTICO?

Performance da nossa estratégia em seu primeiro mandato

Rebased historical performances



"O cenário-base para 2025 é de crescimento econômico sustentado globalmente e de cortes de taxas de juros por bancos centrais, embora em ritmo menor que em 2024. Nesse ambiente, investidores devem encontrar "rendimentos atraentes" em títulos verdes, sociais e sustentáveis, além de mais espaço para entrar em ações de companhias com objetivos ESG. A transição para uma economia de baixo carbono deve ser o centro das atenções. Com a meta de aumento de 1,5 grau Celsius [na temperatura média global] cada vez menos provável e o impacto das alterações climáticas cada vez mais visível, esperamos foco adicional no investimento em adaptação e resiliência". (UBS WM)

27 Fonte: Google Finance: A referência a empresas ou outros investimentos mencionados não deve ser interpretada como recomendação para comprar ou vender ativos, mas é incluída para fins de ilustração.

Nordea

Confidential

Instituto de Previdência Social do Município de Macaé - MACAEPREV

Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, nº 293 - Centro - Macaé - RJ. Cep. 27910-330 - CNPJ. 03.567.964/0001-04

Site: www.macaee.rj.gov.br/macaeprev - E-mail: macaeprev@macaeprev.rj.gov.br

Comitê de Investimentos 2025

POR TRÁS DA "JORNADA TARIFÁRIA" DE TRUMP

O Surgimento de uma Nova Corrida Industrial

O Desafio Americano

- Perda de capacidade industrial
- Déficit Recorde na Balança Comercial de Bens
- Dependência estrutural da China em setores estratégicos

A Resposta Americana

- Guerra econômica desde 2018
- Tarifas e políticas de reindustrialização
- Estratégia de sobrevivência econômica

Produção Industrial Global 2024	
1º lugar: China	31,8%
2º lugar: EUA	15,1%
EUA + Japão + Alemanha + Índia	29,5%



22 Fonte: Google Finance. A referência a empresas ou outros investimentos mencionados não deve ser interpretada como recomendação para comprar ou vender ativos, mas é incluída para fins de ilustração.

Nordea

Confidencial

105

SUSTENTABILIDADE COMO VANTAGEM COMPETITIVA

Inovação tecnológica e maior eficiência no uso de recursos.

Redução de custos operacionais

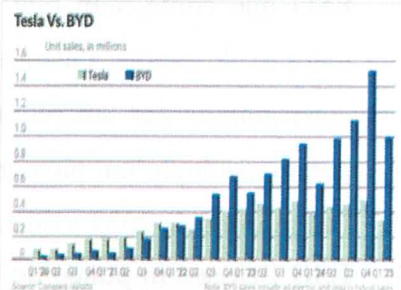
Energia solar já é a forma mais barata de geração em 2/3 do mundo

Diminuição de riscos regulatórios e acesso a capital mais barato

Antecipação a exigências ambientais crescentes
Atração de investimentos com foco em sustentabilidade

Ganho de escala e competitividade

Produzir melhor, com menos recursos e para mais pessoas



O Caminho para Vencer

- ✓ Não apenas mais indústria, mas uma indústria diferente
- ✓ Com mais inteligência e mais eficiente
- ✓ Investimento em produtividade e segurança energética

"Quem sairá vencedor nessa guerra industrial não será quem erguer mais barreiras – mas sim quem investir nas pontes da inovação sustentável."

29 Fonte: Google Finance. A referência a empresas ou outros investimentos mencionados não deve ser interpretada como recomendação para comprar ou vender ativos, mas é incluída para fins de ilustração.

Nordea

Confidencial

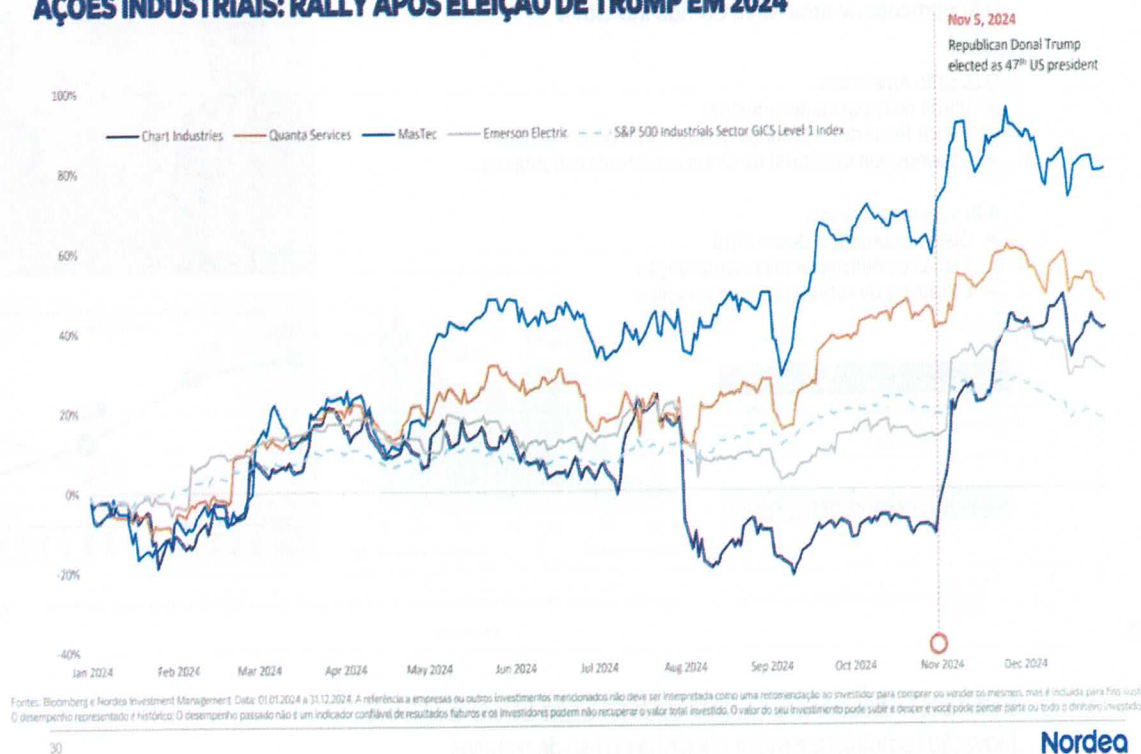
106



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



AÇÕES INDUSTRIAIS: RALLY APÓS ELEIÇÃO DE TRUMP EM 2024



Confidencial

107

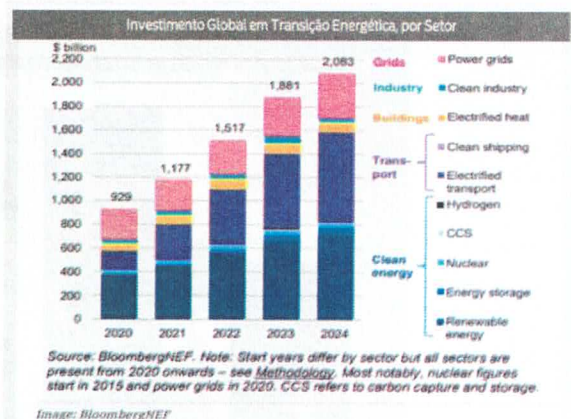
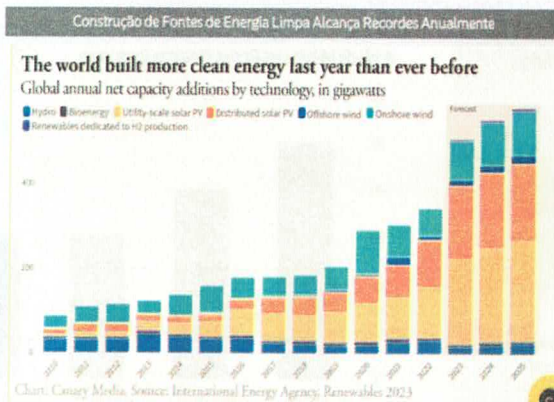
108 Temos nove bilhões de dólares nesta estratégia que é cinco estrelas pela Morningstar overall
109 rating, estando no artigo 9 que é o artigo mais exigente da legislação de fundos ESG pois
110 temos que comprovar todo o processo que fazemos e seus impactos. É preciso reforçar que
111 para entrar dentro desta carteira aqui tem que fazer sentido econômico, não só a característica
112 ESG que conta, tem que haver o aumento de eficiência e rentabilidade juntamente com
113 redução de custos. Quanto à performance, baseado no histórico é possível ver que sempre
114 conseguimos dar um retorno acima do benchmark MSCI World, da bolsa e este alfa que
115 geramos atingiu um pico em 2022 que estava no começo da guerra da Ucrânia versus Rússia.
116 Em meados de 2023 a questão de inteligência artificial surgiu o que fez com que a questão do
117 ESG ficasse um pouco de lado. Mas nosso fundo continuou tendo uma boa rentabilidade. A
118 contribuição destas sete magníficas nos resultados para a Bolsa foi em torno de 54% em 2024
119 e agora neste momento de queda representou cerca de 130 % com uma queda expressiva.



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



ENERGIA LIMPA: TRANSIÇÃO, INVESTIMENTO E INFRAESTRUTURA



Global clean energy investment hit \$2.1 trillion in 2024, says BNEF

BloombergNEF says in a new report that global clean energy investment reached \$2.1 trillion in 2024, up from \$1.8 trillion in 2023. The United States and Europe continue to lead investment, driving up investment 7% and 10% year on year to \$396 billion.

A referência a empresas ou outros investimentos mencionados não deve ser interpretada como recomendação para comprar ou vender ativos, mas é incluída para fins de ilustração.

Nordea

120

Confidencial

EVOLUÇÃO DA TECNOLOGIA E INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL REQUER EFICIÊNCIA ENERGÉTICA

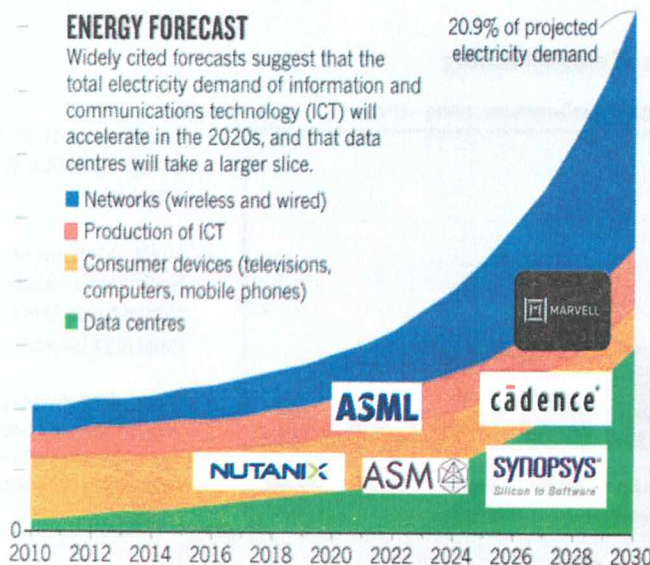
9,000 terawatt hours (TWh)

ENERGY FORECAST

Widely cited forecasts suggest that the total electricity demand of information and communications technology (ICT) will accelerate in the 2020s, and that data centres will take a larger slice.

- Networks (wireless and wired)
- Production of ICT
- Consumer devices (televisions, computers, mobile phones)
- Data centres

20.9% of projected electricity demand



The Rise of Power: Are CPUs and GPUs Becoming Too Energy Hungry?



32 A referência a empresas ou outros investimentos mencionados não deve ser interpretada como recomendação para comprar ou vender ativos, mas é incluída para fins de ilustração.

Nordea

121

Confidencial

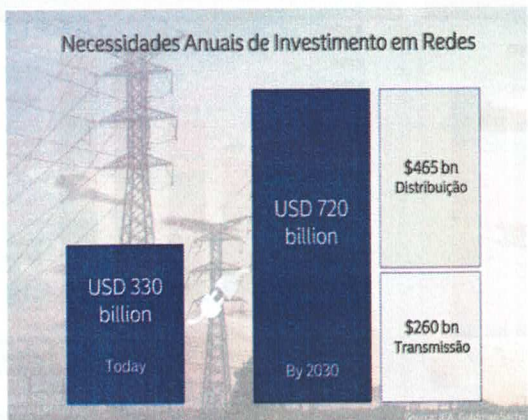
Instituto de Previdência Social do Município de Macaé - MACAEPREV
Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, nº 293 - Centro - Macaé - RJ. Cep. 27910-330 - CNPJ. 03.567.964/0001-04
Site: www.macaee.gov.br/macaeprev - E-mail: macaeprev@macaeprev.rj.gov.br
Comitê de Investimentos 2025



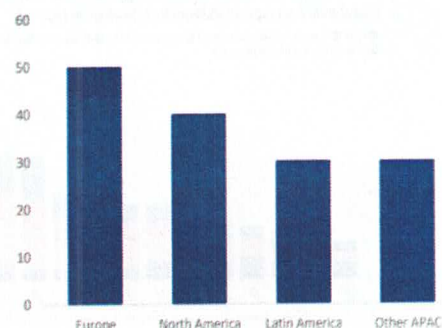
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



SMART GRID - REMOÇÃO DE GARGALOS VIABILIZANDO TRANSIÇÃO PARA ENERGIA LIMPA
"Sem Transmissão não há Transição"



A Idade Média das Redes Elétricas Regionais



Source: Nexans Presentation, Goldman Sachs, May 2024

Provedores de serviços

MasTec



QUANTA



FORTIS



nationalgrid

33 A referência a empresas ou outros investidores mencionados não deve ser interpretada como uma recomendação ao investidor para comprar ou vender os mesmos, mas é incluída para fins ilustrativos.

Nordea

122

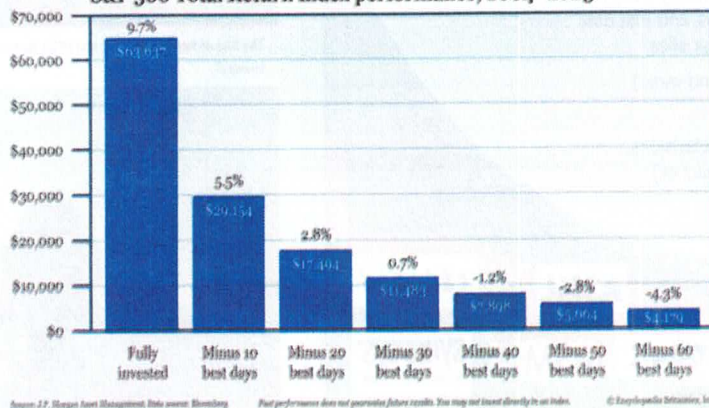
Confidential

Apenas para investidores qualificados

"ESTÁ NA HORA DE INVESTIR EM BOLSA...?" vs "O PODER DE SE MANTER INVESTIDO..."

Opportunity cost: The risk of market timing

S&P 500 Total Return index performance, 2004-2023



- É extremamente difícil fazer "market timing", ou acertar os movimentos do mercado.
- Muitas vezes, por impulso, temos a tendência de resgatar posições nos momentos de stress, quando ativos estão mais baratos.
- O que não percebemos é que isso geralmente aumenta o risco potencial de perdermos parte importante da recuperação dos mercados.

35 Fonte: JP Morgan & Co. Dados de 01 Janeiro de 2004 à 31 Dezembro de 2022. O desempenho passado não é um indicador confiável dos resultados futuros e os investidores podem não recuperar o montante total investido. O valor do seu investimento pode aumentar ou diminuir e poderá haver perda de uma parte ou a totalidade do seu dinheiro investido.

Nordea

Confidential



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



124 A diversificação da carteira é muito importante porque faz com que possamos passar por
125 momentos como este de maneira mais consistente. Pelo membro **Miriam** foi dito que não dá
126 para investirmos em uma empresa que irá acabar com o servidor público, mas entendo que
127 investir em fundos com empresas que se preocupam em salvar o planeta é importante,
128 respeitando a questão econômica e o atingimento da meta atuarial que é o nosso objetivo
129 principal. Pelo membro e gestor **Patric** foi dito que agradece a disponibilidade da Nordea,
130 percebemos uma preocupação com a qualidade nas apresentações e no atendimento. A
131 movimentação que foi feita não foi realizada somente com a Nordea, mas todos os fundos que
132 estavam ali na linha do exterior, isto foi sentido pelas Assets, sendo uma pré-análise do
133 Gestor, logo em seguida passou pela análise do Comitê de Investimentos que decidiu por
134 sugerir, de forma unânime e tecnicamente ao Conselho Previdenciário pela retirada total e que
135 este por fim, decidiu de forma unânime também. Então foi um movimento técnico, decidido
136 através de um processo, com o intuito de preservar o capital ganho ao longo do tempo tendo
137 em vista um conjunto de incertezas econômicas provocadas pela guerra comercial e tarifária
138 dos Estados Unidos, mas nada impede que em momento posterior possamos estar voltando a
139 investir. Pergunto em quanto tempo você, como especialista, acha que este movimento irá
140 perdurar? Vimos a pouco tempo que o Trump recuou por noventa dias sobre a aplicação das
141 tarifas, e que a questão dele tem a ver mais com a China. O que a gestora entende sobre
142 previsão de tempo? Pelo especialista foi dito que esta é uma pergunta extremamente complexa
143 porque o Trump é totalmente imprevisível, de repente através de um twitter pode provocar
144 uma mudança no mercado. Então a questão é que os Estados Unidos hoje é muito
145 dependentes porque eles terceirizaram muito o processo de industrialização. Em alguns anos,
146 tudo que é importante para eles estará sendo produzido pelo principal concorrente mundial em
147 termos econômicos que é a China. Trazer isto para o país é uma maneira de criar
148 independência. A resolução deste conflito comercial depende da conversa de um com o outro
149 e pode ser a qualquer momento, ou não. Então tentar fazer o market time é muito difícil. Se
150 você é um investidor que, por exemplo, estava posicionado em bolsa (S&P500) por 20 anos,
151 não fazendo nenhuma movimentação, teria em torno de 9,7 % de retorno anual, mas se perdeu
152 os 10 melhores dias dos 20 anos, o índice acabaria entregando somente metade desta



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



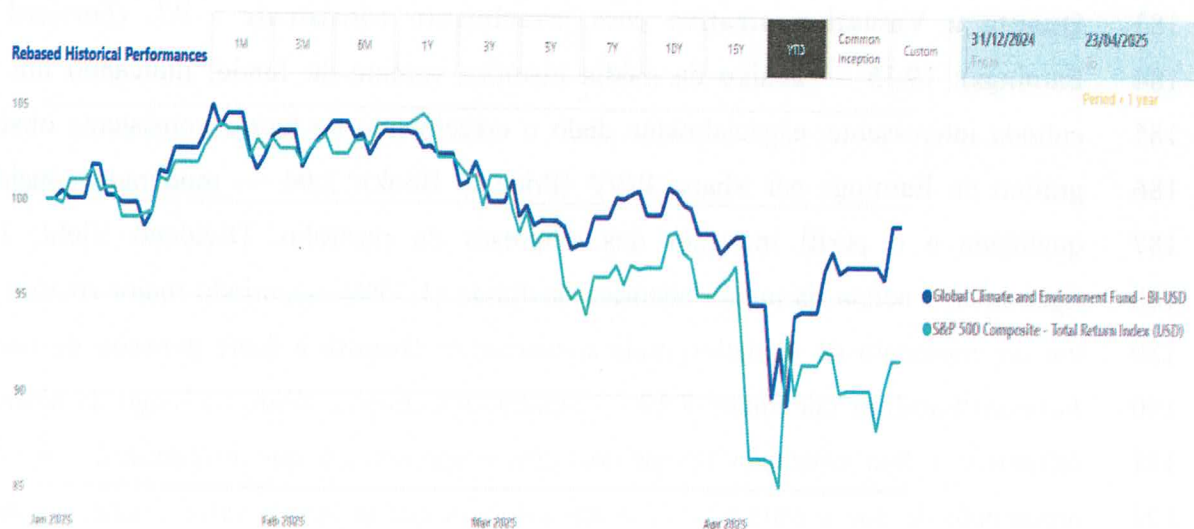
153 performance. Então, é altamente imprevisível, mas o próprio recuo que ele fez pode ser uma
154 estratégia para saber quem poderá se aliar a China. Pelo membro e presidente **Claudio Duarte**
155 foi dito que gostaria de relembrar que em janeiro de 2024 todos os cenários apontavam para
156 uma não entrada no exterior e o Instituto resolveu entrar, e graças a Deus, conseguimos
157 excelentes casas de offshore que entregaram boas rentabilidades, assim como a Nordea. Este
158 movimento foi mais para proteção da carteira, tirando a volatilidade e tendo em vista que o
159 CDI está batendo a meta. Entendo que é um até breve. Pelo especialista foi dito que, só para
160 se ter uma idéia do movimento que a China tem feito de industrialização, em 2023 os Estados
161 Unidos construíram cinco navios, e sabem quanto à China construiu? Cerca de 1.800 navios, a
162 China tem se desenvolvido muito em termos de industrialização. Pelo membro **Eduardo** foi
163 dito que entende também que devemos retornar em breve e gostaria de fazer um pedido para
164 nos municiar com os ativos do exterior, principalmente aqueles que estão baratos, são estes
165 que mais interessam para nós. Eu particularmente gosto de ver os gráficos de desempenho não
166 no acumulado, mas por exercício fechado, pois conseguimos ver realmente o desempenho do
167 fundo. Pelo especialista foi dito que temos sim ano a ano comparado com o MSCI World.
168 Queria dividir mais detalhes sobre uma reflexão que temos feito com alguns de parceiros
169 estratégicos. Com o S&P 500 cada vez mais concentrado nas “7 magníficas”, temos
170 observado que a exposição passiva à bolsa pode estar mais frágil do que parece — seja do
171 ponto de vista de valuation, seja em termos de risco de concentração setorial. Apesar desta
172 alta volatilidade trazida pelo cenário geopolítico, **o fundo Nordea Global Climate &**
173 **Environment** vem respondendo de maneira bem resiliente neste período (YTD
174 **Performance: -1.11% vs -8.23% do S&P500**). Isso ocorre principalmente pelo fato de que
175 não temos nenhuma das “7 Magníficas” em carteira, mas também pela ausência de empresas
176 relacionadas ao petróleo.



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



177



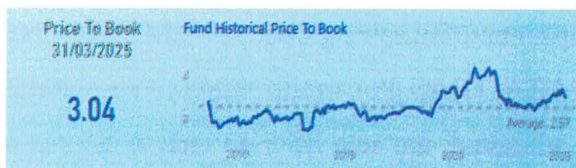
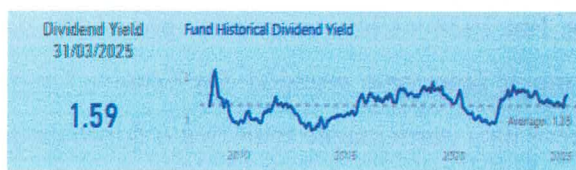
Product Name	ISIN	Bloomberg	Inception Date	Refill/Infill	Orig. Changes	From Date	To Date	Period (Year)	Ccy	Total Return	Annualized Return	Annualized Volatility
Global Climate and Environment Fund - BI-USD	US0607974600	NOCENV LX	05/06/2015	Institutional	0.94%	31/12/2024	23/04/2025	0.31	USD	-1.11%	0	1
S&P 500 Composite - Total Return Index (USD)	SPXT		04/01/1988			31/12/2024	23/04/2025	0.31	USD	-8.23%	0	1

178

179

180 Do ponto de vista de fundamentos, temos:

As of
31/03/2025



181



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



182

183 **Quanto a Valuation atrativo com crescimento consistente** - P/L (Forward Price to
184 Earnings): 19,15 — abaixo da média histórica recente do fundo, indicando um ponto de
185 entrada interessante, especialmente dado o crescimento de lucros consistente observado no
186 gráfico de Earnings per Share. P/VP (Price to Book): 3,04 — moderado considerando a
187 qualidade e o perfil inovador das empresas do portfólio. Dividend Yield: 1,59% —
188 ligeiramente acima da média histórica do fundo (1,35%), sugerindo maior retorno em caixa
189 em um momento de valuation mais conservador. **Quanto a forte geração de resultados** -
190 Forward Earnings per Share: 8,10 — mostra crescimento sólido ao longo da última década,
191 refletindo a boa execução operacional das empresas em que investimos. Isso sustenta o
192 argumento de que a estratégia foca em soluções que já geram valor financeiro, não apenas
193 promessas futuras. **Quanto a tamanho e diversificação relevantes** - Market Cap agregada
194 do portfólio: USD 54,99 bilhões — reflete um portfólio com exposição a empresas líderes e
195 escaláveis, mas ainda com múltiplos mais baixos do que os vistos no universo das megacaps
196 do S&P. **Em conclusão** estamos falando de um portfólio com fundamentos sólidos,
197 crescimento visível e valuation atrativo. Em um momento em que o S&P 500 carrega um
198 múltiplo historicamente elevado (acima de 22x forward P/E) e dependência de poucas
199 empresas, esta estratégia oferece uma alternativa de diversificação com potencial de retorno
200 mais equilibrado entre risco e qualidade. Em 2024 a China respondeu por 31,8% da produção
201 industrial global, mantendo-se como o maior fabricante mundial. Os Estados Unidos ficaram
202 em 2º lugar, com 15,1%. China não só teve uma participação mais que o dobro da dos Estados
203 Unidos, mas superou também a soma das participações dos EUA, Japão, Alemanha e Índia,
204 que juntas totalizaram 29,5% da indústria manufatureira global. QUEM NÃO INOVAR DE
205 FORMA SUSTENTÁVEL FICARÁ PARA TRÁS Por muito tempo, “sustentabilidade” foi
206 tratada como um apêndice — um custo adicional, um selo ESG ou uma exigência regulatória.
207 Mas isso mudou. O que antes era visto como um “luxo” passou a ser uma exigência
208 competitiva. A nova realidade econômica é clara: não haverá crescimento sustentável (no
209 sentido econômico da palavra) sem inovação tecnológica e maior eficiência no uso de
210 recursos. E o pano de fundo dessa mudança não é filosófico. É brutalmente pragmático. Desde



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



211 2018, os Estados Unidos vêm travando uma guerra econômica com a China. Sob Trump, a
212 imposição de tarifas foi a primeira resposta visível a um diagnóstico incômodo: os EUA
213 estavam se tornando estruturalmente dependentes de seu maior rival estratégico para
214 praticamente tudo — de painéis solares a drones, de semicondutores a embarcações navais.
215 Em 2023, os EUA construíram cinco navios. A China, 1.800. A China se consolidou também
216 como a maior exportadora mundial de drones de combate. Seus modelos oferecem
217 desempenho semelhante aos americanos, mas custam menos de um décimo dos mesmos.
218 Enquanto os EUA mantêm a liderança em precisão e integração com sistemas de inteligência,
219 a China aposta em escala, padronização e custo competitivo — entregando inovação “boa o
220 suficiente” para dezenas de países. Isso acelera sua influência geopolítica e comprova que, na
221 guerra industrial moderna, a eficiência vence o excesso de sofisticação. O mesmo se aplica ao
222 setor automotivo. A China já lidera a produção e exportação global de veículos elétricos e
223 híbridos, com empresas como a BYD superando a Tesla em unidades vendidas. Essa liderança
224 não vem apenas da inovação, mas do domínio completo da cadeia: da mineração de lítio à
225 produção de baterias e veículos. Enquanto Europa e EUA focam em performance premium, a
226 China entrega mobilidade limpa, acessível e em escala, exportando para mercados emergentes
227 e se tornando referência global em transporte sustentável. Esses dados não são apenas
228 simbólicos: eles escancaram a perda de capacidade industrial do Ocidente e mostram que a
229 nova vantagem competitiva está em produzir melhor, com menos — e para mais gente. É a
230 síntese entre inovação, escala e viabilidade econômica que definirá os vencedores da próxima
231 década. A resposta americana — reindustrialização via tarifas, estímulos e política industrial
232 — é compreensível. Mas tem um limite claro: o mundo de hoje não precisa apenas de mais
233 indústria. Precisa de uma indústria diferente. Mais inteligente e, principalmente, mais
234 eficiente. É aí que entra a sustentabilidade, não como objetivo final, mas como condição de
235 viabilidade econômica. As tecnologias que tornam isso possível — desde baterias de nova
236 geração até reciclagem avançada, agricultura de precisão, materiais leves e eficientes, e
237 digitalização de processos — já são, em muitos casos, mais competitivas do que os modelos
238 tradicionais. A energia solar, por exemplo, já é a forma mais barata de geração de eletricidade
239 em mais de dois terços do mundo, segundo a IEA. Empresas que dominam tecnologias limpas



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



240 não só reduzem impacto ambiental. Elas: Reduzem custos operacionais; Diminuem riscos
241 regulatórios; Atraem capital mais barato; E, principalmente, ganham escala e competitividade.
242 Sustentabilidade não é custo. É investimento em produtividade. É segurança energética. É
243 ganho de eficiência. A “Cruzada Tarifária” de Trump contra a China é uma estratégia de
244 sobrevivência econômica na tentativa de defender a indústria americana. A dependência
245 ocidental da manufatura chinesa expôs fragilidades estruturais dos EUA. Setores como Defesa
246 e Mobilidade Elétrica ilustram bem o assunto, com a China liderando por escala,
247 acessibilidade e domínio de cadeia produtiva. Mas quem sairá vencedor nessa guerra
248 industrial não será quem erguer mais barreiras — e sim quem investir nas pontes da inovação
249 sustentável. É essa visão que guia nossa estratégia Nordea Global Climate & Environment,
250 identificando empresas que estão liderando a transformação dos setores mais críticos da
251 economia real — não por estética, mas por eficiência e retorno. Líderes globais que fazem
252 mais do que mitigar impacto: geram valor, reduzem custos e constroem vantagem
253 competitiva. Algumas posições do portfólio refletem diretamente essa nova lógica industrial.
254 A Emerson Electric e Roper Technologies são protagonistas na automação e digitalização de
255 processos produtivos, permitindo que fábricas em todo o mundo operem com maior precisão,
256 menos desperdício e maior produtividade. Já a Cadence Design Systems, está na base dessa
257 nova era desenvolvendo softwares que viabilizam o design de semicondutores – essenciais
258 para a automação, conectividade e inteligência das novas cadeias industriais. Esses exemplos
259 mostram que o fundo não investe apenas em empresas sustentáveis ou tendências futuras, mas
260 em empresas inovadoras que estão construindo, já hoje, os alicerces da nova economia global.
261 Novamente, sustentabilidade não é um custo – é uma nova forma de competitividade. E
262 investir em empresas alinhadas a essa lógica é estar posicionado para o crescimento real da
263 próxima década. Não há 'xeque-mate' para investimentos climáticos *O retorno de Donald*
264 *Trump à Casa Branca reacendeu preocupações sobre o futuro dos investimentos climáticos.*
265 *Seu apoio declarado aos combustíveis fósseis e sua promessa de dismantelar subsídios*
266 *verdes geraram temores de uma desaceleração na transição para a energia limpa. No*
267 *entanto, a narrativa de que uma mudança política nos Estados Unidos poderia prejudicar os*
268 *investimentos climáticos ignora as forças econômicas e tecnológicas que impulsionam esse*

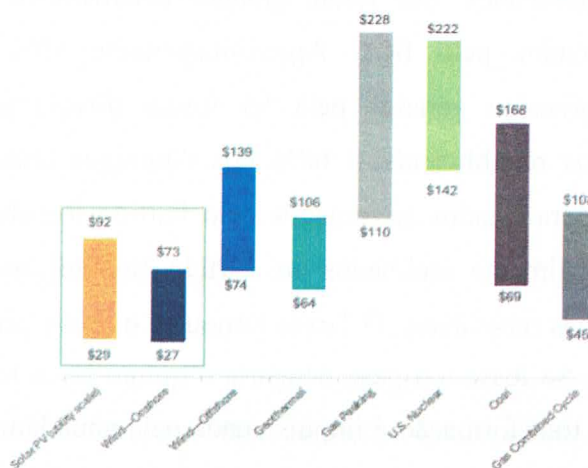


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



tema. Longe de estar em xeque-mate, os fatores de crescimento do universo climático permanecem imparáveis. **O futuro permanece verde** - A transição global para a energia limpa e práticas sustentáveis deixou de ser uma agenda política e tornou-se uma necessidade econômica. Avanços tecnológicos, curvas de aprendizado aceleradas e redução de custos tornaram as fontes renováveis, como solar e eólica, mais baratas do que os combustíveis fósseis na maioria das regiões. Essa vantagem de custo, aliada ao aumento da demanda por energia nos EUA, está impulsionando uma expansão massiva da capacidade de energia renovável, que continuará relevante e necessária. A transição energética agora é impulsionada pelo mercado, em vez de depender da intervenção governamental. Como aponta Ian Bremmer, cientista político americano, a revolução estava apenas começando durante o primeiro mandato de Trump, enquanto agora atingiu "velocidade de escape". Por outro lado, os EUA enfrentam um aumento sem precedentes no consumo de eletricidade, especialmente devido às demandas energéticas de data centers necessários para suportar a expansão das tecnologias de inteligência artificial. De acordo com a consultoria Bain, até 2028, as concessionárias de energia podem ter que aumentar sua geração anual de eletricidade em 26% em relação aos níveis de 2023 para atender à crescente demanda, um crescimento significativamente maior do que qualquer outro alcançado nos últimos 20 anos.

Comparação do Custo Nivelado de Energia
Energia Renovável é Competitiva em Termos de Custos



Source: Lazard and Roland Berger estimates and publicly available information, June 2024. Metric: \$ / MWh.



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



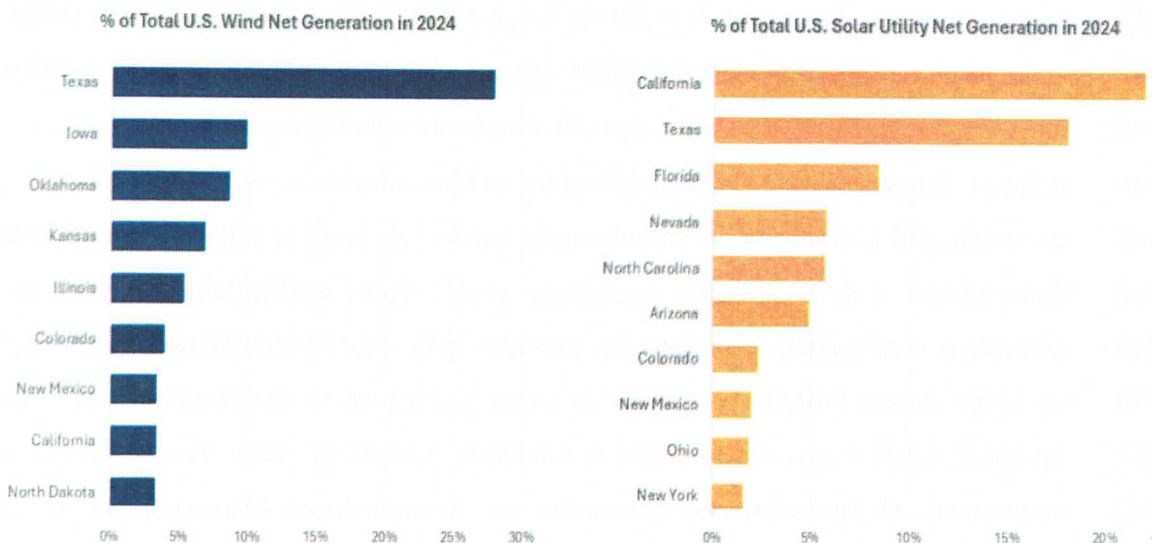
288 Vale destacar que a transição energética ocorre em um tabuleiro global. Os mercados
289 emergentes estão cada vez mais optando por energia solar e eólica domésticas, em vez de
290 combustíveis fósseis importados e voláteis, reforçando a mudança global para as renováveis.
291 A China, maior emissor mundial, continua liderando a produção de painéis solares, veículos
292 elétricos e baterias, reduzindo custos globalmente e acelerando a adoção de tecnologias
293 limpas. Enquanto isso, a Europa segue comprometida com a descarbonização como estratégia
294 para reduzir a dependência de combustíveis fósseis importados e fortalecer a segurança
295 energética. Essa perspectiva global destaca uma realidade importante: a transição energética
296 não está confinada aos EUA ou dependente de sua liderança política. Na verdade, um recuo
297 dos EUA na liderança climática global poderia abrir espaço para outras nações assumirem o
298 protagonismo no crescente mercado de energia limpa. **A guerra de braço sobre o Inflation**
299 **Reduction Act** - O Inflation Reduction Act (IRA) tem sido um pilar da política climática dos
300 Estados Unidos, impulsionando uma onda de investimentos em energia limpa, veículos
301 elétricos e manufatura sustentável. Com o retorno de Donald Trump à presidência, surgiram
302 preocupações sobre a possível revogação ou enfraquecimento significativo da lei. No entanto,
303 uma análise mais detalhada das realidades econômicas e políticas sugere que, embora
304 modificações sejam prováveis, uma revogação completa é improvável. A dissolução total
305 poderia ter implicações negativas para o crescimento da economia dos EUA, especialmente
306 nos estados republicanos, que foram grandes beneficiários dos investimentos em energia
307 limpa impulsionados pelo IRA. Aproximadamente 80% dos US\$ 165,8 bilhões em
308 investimentos privados gerados pela lei foram direcionados a distritos congressionais
309 controlados pelos republicanos, e 68% dos empregos criados no setor de energia limpa
310 também foram para estados governados pelo Partido Republicano. Texas e Flórida, ambos
311 estados tradicionalmente inclinados ao Partido Republicano, emergiram como líderes na
312 adoção de energias renováveis. O Texas tornou-se o maior produtor de energia renovável dos
313 Estados Unidos. Se fosse um país, ocuparia o quinto lugar mundial em produção de energia
314 renovável. Essa transformação é impulsionada pela abundância de recursos eólicos e solares
315 do estado, aliada a um mercado de eletricidade desregulamentado que incentiva a
316 concorrência e a inovação. A Flórida tem a terceira maior participação em energias



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



317 renováveis nos EUA, especialmente em energia solar. Esse avanço se deve, em grande parte,
318 à redução dos custos da tecnologia solar, às políticas favoráveis das concessionárias de
319 energia e à crescente demanda dos consumidores por opções de energia limpa. Um fator-
320 chave na determinação do futuro do IRA será o Congresso. Embora os republicanos
321 controlem a Câmara, sua maioria é estreita, e muitos de seus representantes precisam
322 equilibrar a posição do partido contra a energia limpa com os benefícios econômicos que essa
323 política trouxe para seus distritos.
324



Source: U.S. Energy Information Administration, as of November 2024. Net generation refers to the total amount of electricity produced by a power plant or generating facility, minus the electricity used by the facility itself to operate.

325
326 **A economia fala mais alto que a política-** Investir em clima não é mais uma questão de
327 opinião – é uma resposta a realidades científicas e econômicas inegáveis. O ano de 2024 foi o
328 mais quente já registrado, ultrapassando pela primeira vez o limite de 1,5°C acima dos níveis
329 pré-industriais. Janeiro de 2025 seguiu como o janeiro mais quente da história. Esses marcos
330 ressaltam a urgência crescente da ação climática, pois o aumento das temperaturas impulsiona
331 eventos climáticos extremos, interrompe cadeias de suprimentos e cria riscos financeiros que
332 empresas e investidores não podem ignorar. A crescente demanda por energia é outra força
333 incontestável. Centros de dados, inteligência artificial e eletrificação estão elevando o
334 consumo global de eletricidade a níveis recordes. Atender a essa demanda com combustíveis



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



335 fósseis está se tornando cada vez mais inviável devido à volatilidade dos preços, riscos na
336 cadeia de suprimentos e preocupações com emissões. Solar e eólica se tornaram as soluções
337 mais econômicas e escaláveis, provando que a energia limpa não é apenas uma necessidade
338 ambiental, mas também econômica. Além do setor energético, indústrias estão investindo
339 rapidamente em segurança hídrica, gestão de resíduos agricultura sustentável e práticas de
340 economia circular para mitigar os riscos da escassez de recursos. Tecnologias de mitigação
341 climática, como captura de carbono, hidrogênio verde e materiais de nova geração, estão
342 avançando rapidamente, atraindo capital de investidores que enxergam a resiliência climática
343 como um motor de criação de valor de longo prazo. **Conclusão: ainda está longe de acabar**
344 - No geral, os imperativos econômicos que impulsionam os investimentos climáticos criaram
345 uma força imparável. Eles não dependem mais de subsídios governamentais ou boa vontade
346 política. Em vez disso, são impulsionados pela dinâmica de mercado, eficiência de custos e
347 demanda global crescente. O mundo ainda precisa de mais energia, de um uso mais eficiente
348 dos recursos e de uma maior resiliência contra riscos ambientais. Por isso, as tendências
349 climáticas continuarão em ascensão, movidas pela lógica econômica e pela criação de valor
350 de longo prazo. Embora incertezas de curto prazo possam ser reconhecidas, o cenário final
351 favorece aqueles que reconhecem a mudança inexorável para uma economia global mais
352 sustentável. **O Investimento Climático na Nordea Asset Management:** O investimento
353 sustentável e climático está no centro da estratégia da Nordea Asset Management, já há três
354 décadas na liderança em Investimentos Responsáveis. Continuamos aprimorando nossas
355 capacidades climáticas em diversas classes de ativos, desenvolvendo ferramentas inovadoras,
356 como o Forward Decarbonization tool, para refinar nossos investimentos focados no clima. A
357 Nordea Asset Management mantém seu compromisso de oferecer produtos que busquem
358 tanto retornos financeiros quanto contribuições tangíveis para a mitigação das mudanças
359 climáticas e a descarbonização do mundo real. A BB Asset, através de seus fundos de
360 investimento locais, disponibiliza acesso à estratégia **Nordea Global Climate and**
361 **Environment Fund**, que investe em ações de empresas globais com foco em inovação e
362 tecnologia sustentável, nossa estratégia de maior sucesso no exterior com mais de USD 9
363 bilhões de patrimônio líquido e histórico de 16 anos. Este fundo investe em empresas líderes



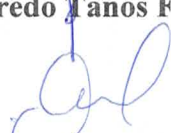
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



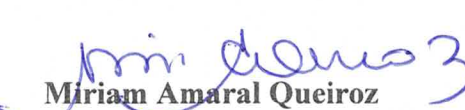
de mercado, provedoras de soluções inovadoras, otimizadoras e disruptivas, que além de fazer forte sentido econômico, também impulsionam a transição para uma economia mais eficiente e sustentável. A estratégia explora oportunidades em uma ampla gama de setores como Eficiência Energética, Eco-mobilidade, Agricultura de Precisão, Energia Alternativa, Construção Inteligente, Materiais Avançados, Reciclagem, Armazenamento de Energia, entre outros. Pelo Presidente do Instituto, **Claudio Duarte** foi dito que gostaria de agradecer todo o empenho do Banco do Brasil e da Nordea. **II - ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, foi registrado que todos os dados e informações da instituição bancária expostos nesta ata foram reproduzidos na íntegra, sem alterações e são de inteira responsabilidade dos seus palestrantes, a reunião foi encerrada às dezoito horas e vinte minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os presentes.

COMITÊ DE INVESTIMENTOS:


Alfredo Tanos Filho


Edilane Santos Amaral


Fábio de Carvalho de Moraes Drumond


Miriam Amaral Queiroz


Claudio de Freitas Duarte


Erenildo Motta da Silva Junior


José Eduardo da Silva Guinancio


Patric Alves de Vasconcellos
(Gestor de Recursos)

