



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



1 **ATA n.º 02/2025 - COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 22/01/2025** – 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 vinte e dois de janeiro de dois mil e vinte e cinco, de acordo
6 com a Portaria nº 184/2025, estando presentes os membros do Comitê de Investimentos,
7 **Alfredo Tanos Filho, Cláudio de Freitas Duarte, Edilane Santos Amaral, Erenildo Motta**
8 **da Silva Junior, Fábio Carvalho de Moraes Drumond, José Eduardo da Silva**
9 **Guinancio, Miriam Amaral Queiroz e Patric Alves de Vasconcellos.** Iniciada a reunião,
10 realizada de forma on-line, através da plataforma Microsoft Teams, com a presença dos
11 representantes do Banco do Brasil, Eduardo Felipe Nobre, Marcella Machado, Fernando
12 Rocha de Paiva e João Luiz Bonato Parra, onde foram tratados os seguintes assuntos: **I -**
13 **INTRODUÇÃO:** Os representantes do Banco do Brasil agradeceram a oportunidade de falar
14 ao MACAEPREV, mencionando que estão disponíveis para quaisquer dúvidas e atendimento
15 que possa surgir. Estas reuniões são periódicas para que possamos demonstrar o cenário, a
16 visão do Banco para colaborar com o processo de decisão do MACAEPREV, sendo uma
17 assessoria que prestamos aos maiores RPPS que temos em carteira e contando com mais de
18 48 escritórios em todo o País. Para nós é um prazer estar nestas reuniões, pois são muito ricas,
19 principalmente nos retornos que os senhores nos dão que serve como aprendizado para que
20 possamos entregar um melhor serviço. Estudar a carteira de vocês e saber quais são os
21 movimentos que podem ser feitos é um serviço que estamos oferecendo sempre e fiquem à
22 vontade para dirimir quaisquer dúvidas. Pelo Presidente do Instituto, **Claudio Duarte**, foi dito
23 que fica agradecido pela parceira de sempre do Banco do Brasil. **II - RETROSPECTIVA**
24 **2024:** Passada a palavra para o especialista João Luiz, ele iniciou agradecendo a oportunidade
25 e destacou que a MACAEPREV é um gigante em termos de investimentos. "Nós vamos trazer
26 a nossa visão, fazendo um retrospecto de 2024, que foi um ano desafiador." Já adiantou que
27 uma das recomendações de hoje é a alocação no exterior, com foco nos Estados Unidos, e
28 vamos explicar os motivos. No retrospecto, é possível perceber que, no ano passado (2024),
29 houve uma abertura da curva de juros tanto no Brasil quanto nos Estados Unidos, o que foi
30 muito positivo para ambos os mercados. Tivemos uma economia resiliente, e a bolsa



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



31 americana surpreendeu de forma positiva, especialmente com as "sete magníficas". Como
32 Macaé possui um limite de 5% para alocações no exterior, de acordo com a resolução vigente,
33 ele explicou os motivos para aumentar a exposição neste setor. Os dados de 2024 foram
34 positivos tivemos o mercado esperando um déficit na casa dos 90 bilhões e fechamos o ano na
35 casa dos 50 bilhões, abaixo do que o mercado esperava. O pacote de redução de gastos foi
36 algo positivo também, mas temos que entender o que faltou para 2024 já que os dados foram
37 positivos. Os gastos com juros tem sido uma das respostas, pois nossas NTN-B estão muito
38 "esticadas" em questão de juros e acabam sendo algo não tão bem visto pelo mercado, o que
39 talvez possa fazer com que cheguemos a 85 a 90 % do nosso PIB em relação a dívida PIB.
40 Em dezembro também tivemos uma saída expressiva de dólar aqui do Brasil. Em 2024, assim
41 que anunciou o pacote de gastos do governo também houve a notícia de redução do Imposto
42 de renda para pessoa física de R\$ 5.000,00 e isto seria uma renúncia de receita de cerca de 40
43 bilhões, o que não foi muito bem visto pelo mercado, trazendo mais volatilidade e aversão ao
44 risco contribuindo para uma percepção de fiscal mais deteriorado. Isto fez com que as curvas
45 de juros continuem abrindo. Os retornos como se comportaram lá no exterior, juntamente com
46 as sete magníficas. Quem teve um portfólio dolarizado acabou tendo um desempenho bastante
47 favorável, vejo que vocês o Global Select que conseguiu capturar bem este movimento,
48 juntamente com o fundo Alocação Ativa Plus que é um fundo que é contracíclico onde
49 quando você tem uma oscilação muito grande de abertura e fechamento da curva de juros ele
50 pode capturar estes movimentos e é um ponto positivo. O crescimento econômico mais forte e
51 mais resiliente do que o previsto, tanto nos Estados Unidos como no Brasil, marcaram
52 dinâmicas opostas de condução da política monetária entre os dois países. O excepcionalismo
53 americano marcou o ano de 2024. A economia do país se manteve forte e resiliente,
54 permitindo que o movimento de flexibilização monetária ocorresse a partir de números mais
55 confortáveis de inflação e mantendo distante a possibilidade de um cenário recessivo. O
56 mercado acionário do país refletiu essa dinâmica e foi marcado pelo boom temático de IA,
57 especialmente as sete magníficas. Terminamos o ano com um novo cenário político, em que
58 os republicanos assumem a presidência e o controle das duas casas do Congresso. As reações
59 imediatas do mercado, de forma simplificada, foram: elevação das expectativas de juros (ou
60 seja, um corte menor do que previamente esperado), dólar mais forte globalmente e bolsas



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



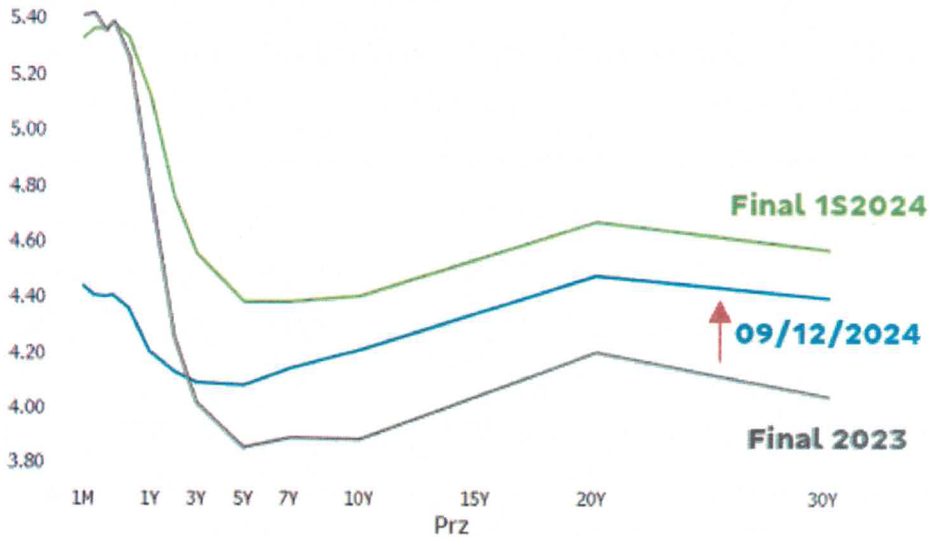
61 americanas em alta. A escalada de conflitos geopolíticos (no Oriente Médio e no Leste
62 Europeu) e as perspectivas mais fracas de crescimento do PIB chinês adicionaram incertezas
63 ao cenário global. Foi um ano bastante desafiador para alguns mercados emergentes no que
64 diz respeito à atração de fluxo estrangeiro. No Brasil, para além do contexto global,
65 observamos uma atividade doméstica surpreendentemente forte com inflação mais elevada e a
66 retomada do ciclo de altas da Selic. Além disso, a revisão da meta fiscal, o plano de corte de
67 gastos e o tom mais cauteloso do BC acabaram impactando a precificação dos ativos
68 domésticos para além das incertezas presentes no cenário externo. A Bolsa americana seguiu
69 em alta ao longo do ano, com eleição americana e corte de juros pelo Fed. No Brasil, os ativos
70 domésticos foram impactados pela percepção de risco fiscal, alta do dólar e a política
71 monetária. Portanto, a internacionalização do portfólio de investimentos dolarizado foi o
72 grande ganhador em 2024. Na ponta contrária, o mercado acionário brasileiro foi grande
73 detrator de performances. Quanto a nossa visão para 2025, temos mais incertezas do que algo
74 concreto. Vemos uma desaceleração da atividade econômica geral que tende a ser menor do
75 que 2024 com destaque para a China, nosso segundo maior parceiro comercial, que esta
76 tentando impulsionar a economia, mas vemos um crescimento abaixo dos 5 %, próximo de
77 4%, sendo aquém do que foi a China nas últimas décadas. O conflito comercial com Estados
78 Unidos também contribui para esta situação, não sabendo se vão taxar os produtos chineses
79 em 60 % ou não. Os conflitos geopolíticos também são destaques como a guerra da Rússia
80 versus Ucrânia, esse cessar fogo mais recente na faixa de Gaza. Acaba sendo um cenário
81 desafiador aqui para os países emergentes, conforme a política Trump mais ativa, America
82 First, o que pode dificultar um pouco estas barreiras tarifárias, se falava em 20 %, agora em
83 10 %, além de 60 % na China. Após a posse do Trump, nos Estados Unidos, vemos as
84 questões relativas às promessas de campanha, questões como o processo de deportação de
85 imigrantes, e quão isto impactaria o mercado de trabalho, se temos uma saída de imigrantes
86 que fazem o serviço, isto tem sido olhado pelo Fed sobre a questão dos cortes de juros ou não.
87 O que temos certeza neste ano é uma inflação um pouco menos ancorada, pela questão dos
88 juros de dez anos nos estados unidos, políticas comerciais do Trump, medidas fiscais para
89 conter os juros e a inflação, combinado com vários eventos de superquarta.

90



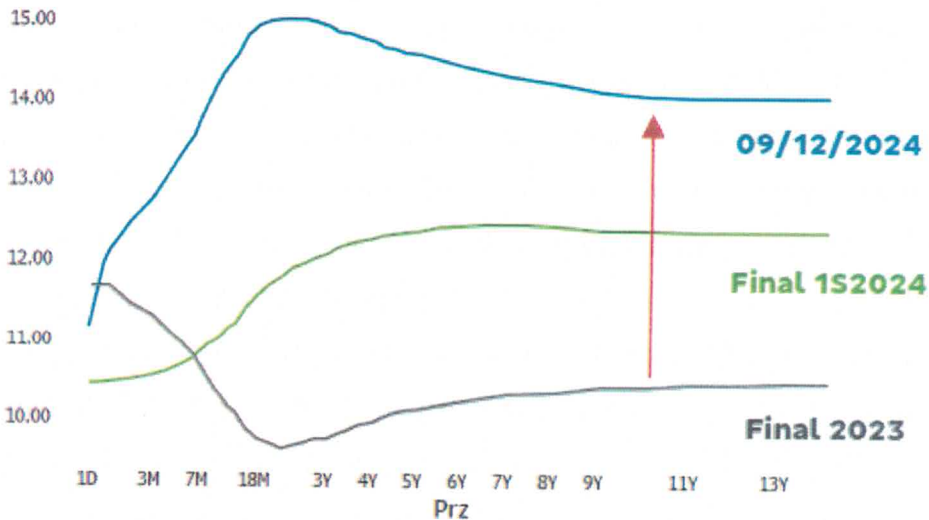
US Yield Curve

Comportamento da curva de juros americana em 3 datas distintas



Brazil Yield Curve

Comportamento da curva de juros nominal brasileira em 3 datas distintas



Fonte: Bloomberg. Elaboração: BB Private

91

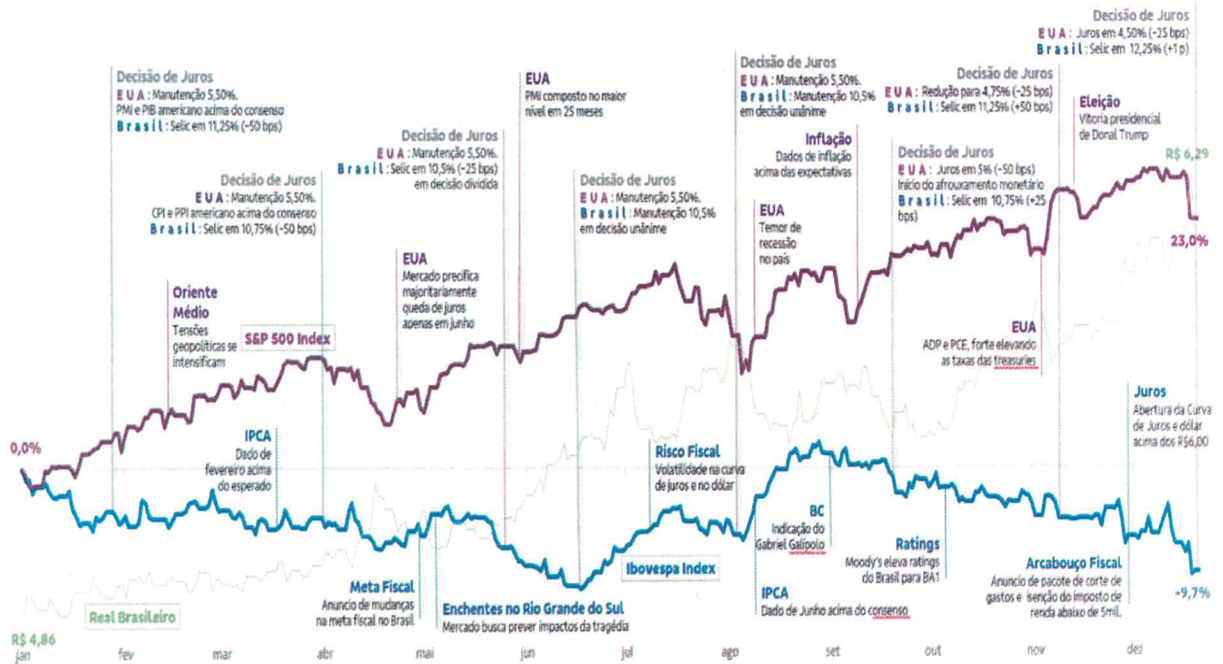
92

93 Bolsa americana seguiu em alta ao longo do ano, com eleição americana e corte de juros pelo
94 Fed. No Brasil, os ativos domésticos foram impactados pela percepção de risco fiscal, alta do
95 dólar e a política monetária.

96



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



Fonte: Bloomberg, Elaboração: BB Private, Atualização até 16/12/2024

97

98 Quanto aos Retornos anuais das classes de ativos offshore, as ações americanas seguiram para
99 o segundo ano de performances surpreendentes, enquanto a renda fixa encontrou menor
100 espaço para ganhos em relação ao ano anterior.

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ações China 18,7%	Ações ELIA 32,0%	Ações ELIA 11,1%	Ações Japão 7,1%	RF High Yield 17,1%	Ações China 51,2%	RF Caixa 1,9%	Ações ELIA 29,1%	Ações China 27,3%	Ações ELIA 25,2%	RF Caixa 1,0%	Ações ELIA 25,0%	Ações ELIA 27,7%
RF Mercados E. 17,4%	Ações Japão 24,4%	RF Mercados E. 7,4%	RF Mercados E. 1,2%	Ações Emerg. 15,0%	Ações Emerg. 31,2%	US Grau de Inv. 0,0%	Ações China 21,0%	Ações ELIA 19,2%	Ações Europa 14,0%	Hedge Fundos -6,9%	Ações Emerg. 20,0%	Ações China 15,6%
Ações Emerg. 17,3%	Ações Europa 21,8%	US Grau de Inv. 6,0%	US Grau de Inv. 0,5%	RF Mercados E. 10,2%	Ações Europa 22,3%	RF High Yield -2,1%	Ações Europa 19,9%	Ações Emerg. 12,5%	Ações Emerg. 10,0%	RF High Yield -11,2%	Ações Japão 17,1%	Hedge Fundos 11,6%
RF High Yield 15,8%	RF High Yield 7,5%	Ações China 4,7%	RF Caixa 0,1%	Ações ELIA 9,2%	Ações Japão 21,8%	RF Mercados E. -4,3%	Ações Japão 17,6%	Ações Japão 12,4%	Hedge Fundos 9,7%	Ações Europa 16,4%	Ações Europa 16,4%	RF High Yield 8,8%
Ações Europa 15,3%	Hedge Fundos 6,7%	Hedge Fundos 3,4%	Hedge Fundos -0,4%	Hedge Fundos 4,0%	Ações ELIA 19,5%	Hedge Fundos -5,9%	Ações Emerg. 16,2%	Hedge Fundos 9,5%	RF High Yield 5,3%	Ações Europa -17,1%	RF High Yield 13,4%	RF Mercados E. 7,9%
Ações ELIA 11,6%	Ações China 0,7%	RF High Yield 2,5%	Ações ELIA -0,8%	US Grau de Inv. 2,6%	RF Mercados E. 10,3%	Ações ELIA -6,3%	RF Mercados E. 15,0%	US Grau de Inv. 7,5%	RF Caixa 0,0%	RF Mercados E. -17,8%	RF Mercados E. 11,1%	Ações Emerg. 7,4%
Ações Japão 6,3%	RF Caixa 0,1%	RF Caixa 0,1%	RF High Yield -4,5%	Ações Japão 0,7%	Hedge Fundos 9,2%	Ações Emerg. -12,4%	RF High Yield 14,3%	RF High Yield 7,1%	Ações Japão -0,1%	Ações Japão -17,9%	Hedge Fundos 7,8%	Ações Japão 6,4%
US Grau de Inv. 4,3%	US Grau de Inv. -2,1%	Ações Emerg. -4,6%	Ações Europa -5,3%	RF Caixa 0,5%	RF High Yield 7,5%	Ações Japão -15,1%	Hedge Fundos 9,2%	RF Mercados E. 5,3%	US Grau de Inv. -1,5%	Ações Emerg. -19,3%	US Grau de Inv. 5,5%	RF Caixa 5,1%
Hedge Fundos 3,5%	Ações Emerg. -4,1%	Ações Japão -5,4%	Ações China -10,1%	Ações China -1,4%	US Grau de Inv. 3,5%	Ações Europa -17,2%	US Grau de Inv. 8,7%	Ações Europa 3,0%	RF Mercados E. -1,8%	Ações ELIA -20,8%	RF Caixa 5,1%	Ações Europa 2,1%
RF Caixa 0,2%	RF Mercados E. -5,2%	Ações Europa -8,7%	Ações Emerg. -16,9%	Ações Europa -3,4%	RF Caixa 0,8%	Ações China -20,5%	RF Caixa 2,5%	RF Caixa 0,9%	Ações China -22,8%	Ações China -23,6%	Ações China -13,3%	US Grau de Inv. 2,1%

101

102

103



104 Quanto aos Retornos anuais das classes de ativos onshore:

CLASSES DE ATIVOS

Histórico de Retornos

	RF Pós CDI	RF Pré	RF Inflação	Multimercados	Ações	IFIX	Dólar
2010	13,0%	16,4%	35,0%	15,5%	12,7%	49,1%	38,9%
2011	11,9%	15,7%	17,0%	8,3%	11,6%	17,5%	32,3%
2012	10,4%	14,5%	14,8%	8,1%	11,4%	15,5%	23,4%
2013	9,7%	12,3%	14,3%	2,8%	10,8%	13,2%	15,9%
2014	1,0%	11,6%	9,5%	2,6%	7,4%	7,1%	15,5%
2015	-4,8%	11,3%	8,4%	-12,6%	-2,8%	5,4%	14,0%
2016		-18,1%	7,4%	-15,5%	-2,9%	-13,3%	-18,0%
2017							1,8%
2018							5,6%
2019							4,0%
2020							-10,2%
2021							-11,9%
2022							-5,3%
2023							-8,0%
2024							-4,9%

Data-base: 27/11/2024
Fonte: Bloomberg

105

106

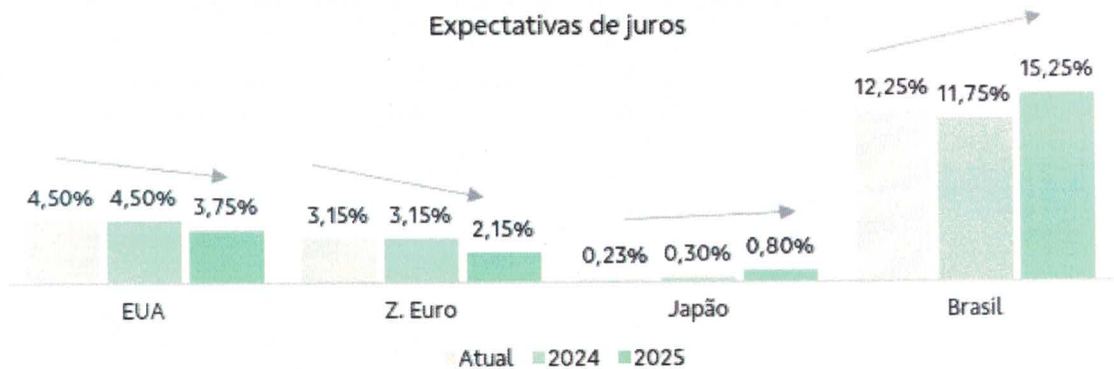
107 **III - CENÁRIO GLOBAL:** Quanto às expectativas para 2025, esperamos diferentes ritmos
108 de flexibilização monetária e tendência de desaceleração moderada da atividade econômica
109 mundial. No Brasil, o cenário atual prescreve novas altas de Selic para o início de 2025.

- Desaceleração da atividade econômica global. China em atenção.
- Política monetária com diferentes dinâmicas e velocidades nas principais economias.
- Conflitos geopolíticos seguem presentes e adicionam incertezas.
- Contexto desafiador para economias emergentes, com um ambiente global de maior protecionismo e menor crescimento econômico.
- Economia brasileira seguirá forte em 2025, com destaque positivo para o PIB do Agro.
- Selic sem cortes em 2025, com processo de desinflação ainda desafiador.

110



Expectativas de juros



111
112
113

Expectativas de inflação



Fonte: Consenso Bloomberg. Elaboração: BB Private.

114

Expectativas para 2025



Divergências de crescimento econômico entre Estados Unidos e Europa devem resultar em diferentes ritmos de flexibilização monetária pelos bancos centrais. China segue com dificuldades para reaquecer sua economia e conflitos geopolíticos seguem presentes.

Esperamos observar um abrandamento da atividade econômica global, com dinâmicas de atividade econômica diferentes entre países. Enquanto Europa e China enfrentarão o desafio de recuperar suas economias, devemos observar mais um ano de excepcionalismo da economia americana, ainda que em um ritmo relativamente mais lento.

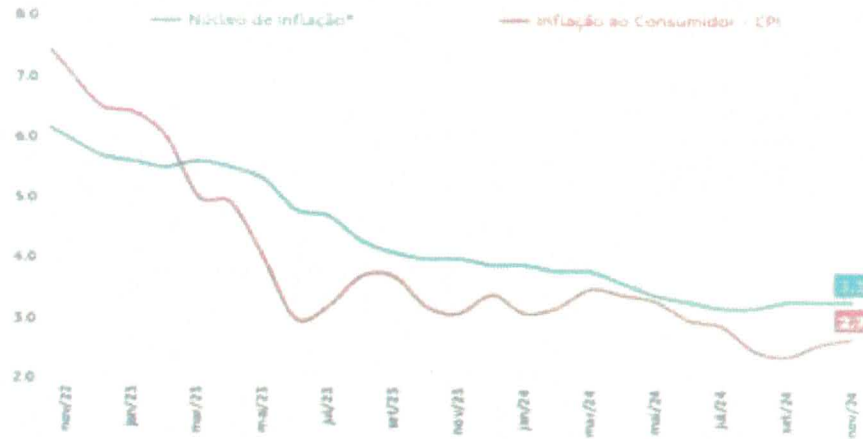
Com a vitória de Donald Trump e a maioria republicana no Congresso, o contexto político facilitará a aprovação da agenda defendida em campanha, com destaque para (a) política externa mais restritiva e (b) redução de impostos para empresas americanas. Como consequência, podemos esperar alguma pressão inflacionária, com juros mais altos por mais tempo (ainda que em trajetória de cortes no início do ano) e um dólar mais forte globalmente. Vislumbramos um cenário, portanto, cada vez mais desafiador para outros mercados, em especial emergentes.

115



Inflação ao Consumidor dos Estados Unidos – CPI

Varição acumulada em 12 meses (%)

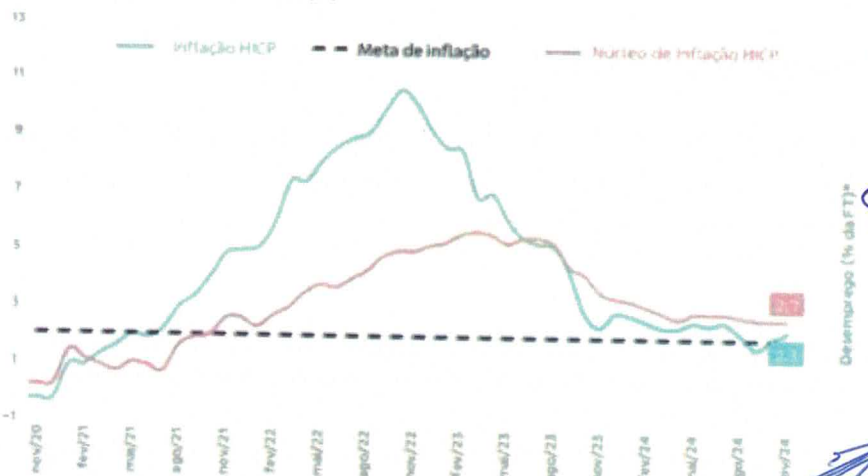


Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics/Bloomberg. Elaboração: BB

116
117
118 A expectativa de cambio é difícil de prever, mas continuamos com a visão de R\$ 6,00, com
119 possibilidade de R\$ 6,55 em um cenário extremo e adverso e R\$ 5,70 em uma visão mais
120 otimista para o final de dezembro. Quanto ao corte de juros nos Estados Unidos trabalhamos
121 com dois cortes de juros ainda neste ano, mas há cada vez mais uma tendência a menos cortes
122 de juros.

Inflação ao Consumidor da Zona do Euro (HICP)

Varição acumulada em 12 meses (%)



sensoramento Econômico. * Medida de inflação descontando os itens mais

123

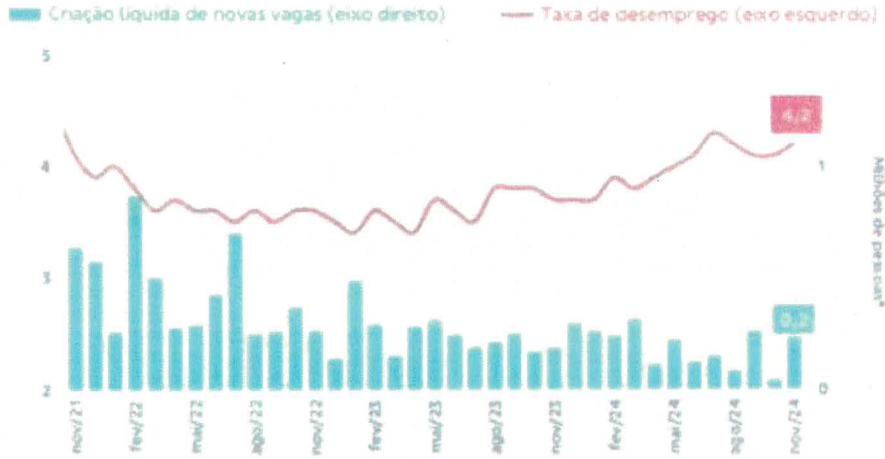


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



EUA - Criação de novas vagas e Taxa de Desemprego

Em milhões de vagas e % da FT



is voláteis como alimentação e energia

124

125

126 Trazemos agora o Calendário de decisões de juros:

29 de janeiro	30 de julho	
19 de março	17 de setembro	
7 de maio	29 de outubro	
18 de junho	10 de dezembro	

	29 de janeiro	30 de julho
	19 de março	17 de setembro
	7 de maio	5 de novembro
	18 de junho	10 de dezembro

30 de janeiro	24 de julho	
6 de março	11 de setembro	
17 de abril	30 de outubro	
5 de junho	18 de dezembro	

	6 de fevereiro	7 de agosto
	27 de março	25 de setembro
	15 de maio	6 de novembro
	26 de junho	18 de dezembro

6 de fevereiro	7 de agosto	
20 de março	18 de setembro	
8 de maio	6 de novembro	
19 de junho	18 de dezembro	

	24 de janeiro	31 de julho
	19 de fevereiro	19 de setembro
	1 de maio	30 de outubro
	17 de junho	19 de dezembro

127

128

[Handwritten signature]

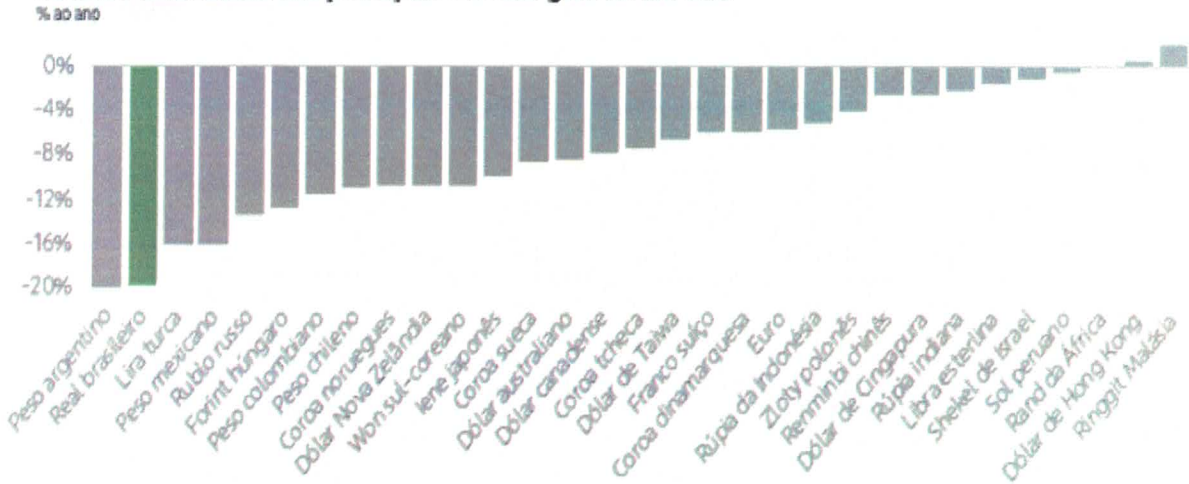
[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



129 Quanto as Expectativas para Câmbio temos a dizer que O Real foi uma das moedas que mais
130 desvalorizaram frente ao dólar em 2024. O cenário externo indica um ano de dólar mais forte
131 globalmente. Eventual valorização da nossa moeda dependeria de fatores internos.

Retorno acumulado das principais moedas globais em USD



Fonte: Bloomberg. Elaboração: BB Private. Retorno anual acumulado até 20/12/2024.

132

Real brasileiro e DXY

Comportamento do Real/USD e o Dollar Index



Fonte: Bloomberg. Elaboração: BB Private. Retorno anual acumulado até 20/12/2024.

133

Potenciais vetores para o Real:

valorização ante o Dólar:

- Corte de Juros nos EUA
- Atividade mais fraca nos EUA
- Redução dos riscos domésticos

desvalorização ante o Dólar:

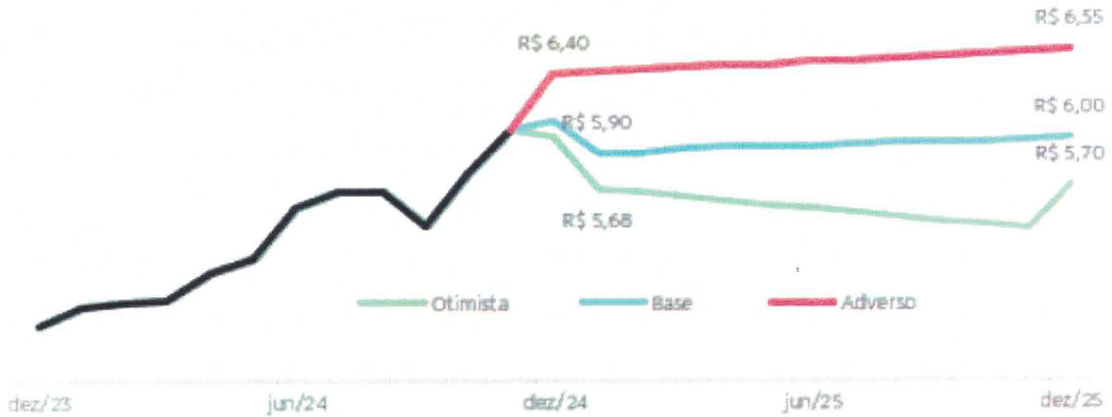
- Riscos geopolíticos
- Desglobalização / protecionismo pelos EUA
- Piora dos riscos domésticos

134



Perspectivas para a taxa de câmbio em 2024

Apresentação dos cenários base, otimista e adverso



Fonte: BB Assessoramento Econômico. Elaboração: BB Private. Atualizado em 20/12/2024.

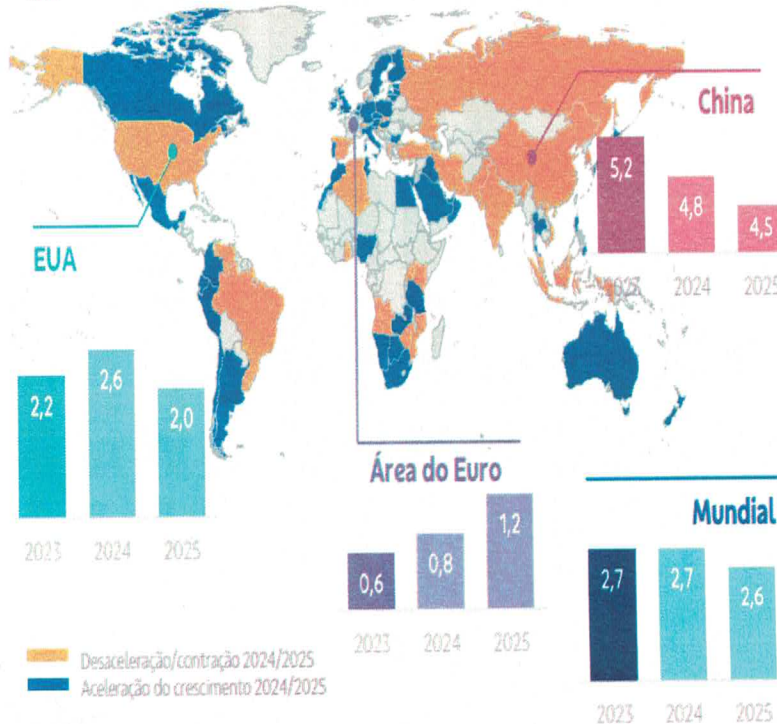
135

136 Quanto a Economia Global sobre a atividade e riscos, esta segue em tendência de
137 desaceleração moderada.

138

Produto Interno Bruto (PIB)

% a/a



Fonte: Oxford Economics, BB/Assessoramento Econômico.

Atividade e riscos econômicos

Nos EUA e na área do euro, o ciclo de redução dos juros deve continuar em 2025. No entanto, o ritmo tende a ser diferente entre elas. A Europa enfrentará desafios para crescer, o que exige juros mais baixos. Por outro lado, prevemos que os EUA sigam com crescimento robusto, mas menor que 2024, influenciado pelo corte de impostos e medidas protecionistas no comércio exterior. Esses fatores tendem a manter os juros mais altos por lá do que inicialmente prevíamos.

Na China, 2025 será um ano desafiador tanto no contexto internacional quanto em relação aos problemas internos. O crescimento deverá ser menor devido aos desafios impostos pelo menor espaço fiscal, — especialmente nos governos locais — e pelo ambiente global de menor crescimento e mais protecionismo.

No Oriente Médio, 2025 deve ser marcado pela acomodação das tensões entre Israel e Irã, o que contribui para minimizar riscos em relação ao preço do petróleo. Todavia, incertezas políticas e econômicas ainda estarão presentes.

Na América Latina, o menor crescimento da China e do mundo, com o maior protecionismo comercial em 2025, especialmente nos EUA, serão desafios para o crescimento. A flexibilização monetária em curso nas economias avançadas e a inflação cadente são vetores que podem mitigar parcialmente os riscos.

Globalmente, com a perspectiva de maior protecionismo comercial e com importantes economias crescendo menos, o ambiente econômico deverá ser menos dinâmico.

139

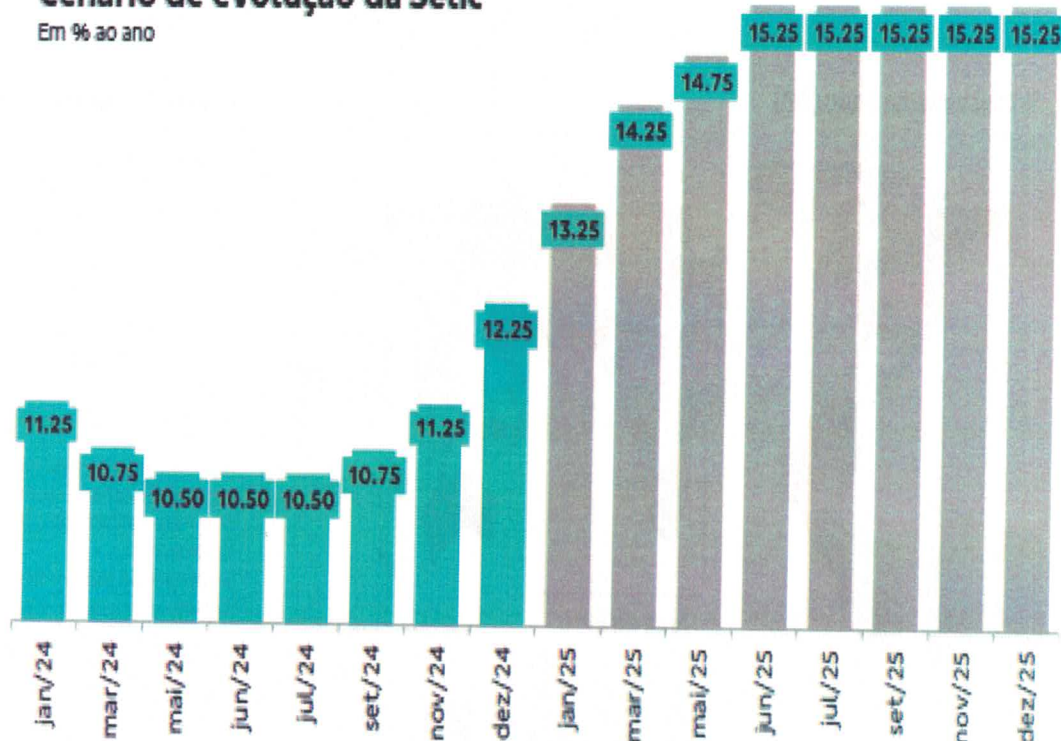
140



141 No Cenário doméstico, a alteração de cenário para a trajetória da Selic marcou o ano de 2024.
142 Incertezas externas e domésticas elevaram a pressão sobre as expectativas de inflação, que
143 agora prescrevem novas altas de Selic para 2025. A atividade econômica em 2025 deverá ser
144 impulsionada pela agropecuária e um mercado de trabalho ainda dinâmico. A Selic deve
145 seguir com novas elevações ainda no primeiro trimestre do ano. Mesmo com as taxas de juros
146 restritivas, há um olhar cauteloso para o comportamento da inflação, especialmente na
147 ancoragem das expectativas. O time de economistas do BB espera um processo de desinflação
148 gradual, ponderadas as incertezas externas e domésticas. Dessa forma, a taxa Selic atingiria o
149 patamar de 13,75% no início do ano e retomaria o processo de flexibilização monetária a
150 partir de 2026.
151

Cenário de evolução da Selic

Em % ao ano



Fonte: BB Assessoramento Econômico.
Data da atualização: 20 de dezembro de 2024.

152

[Handwritten signatures and initials in blue ink]



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



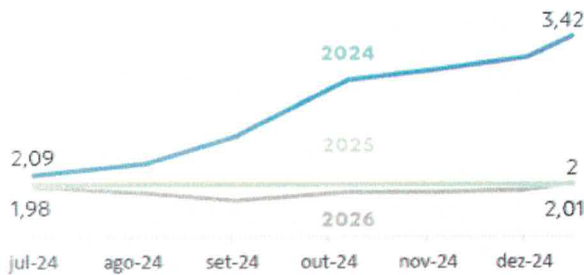
Inflação (IPCA) – Expectativas de mercado
Boletim Focus



Taxa de juros (Selic) – Expectativas de mercado
Boletim Focus



Atividade (PIB) – Expectativas de mercado
Boletim Focus



Resultado Primário – Expectativas de mercado
Boletim Focus



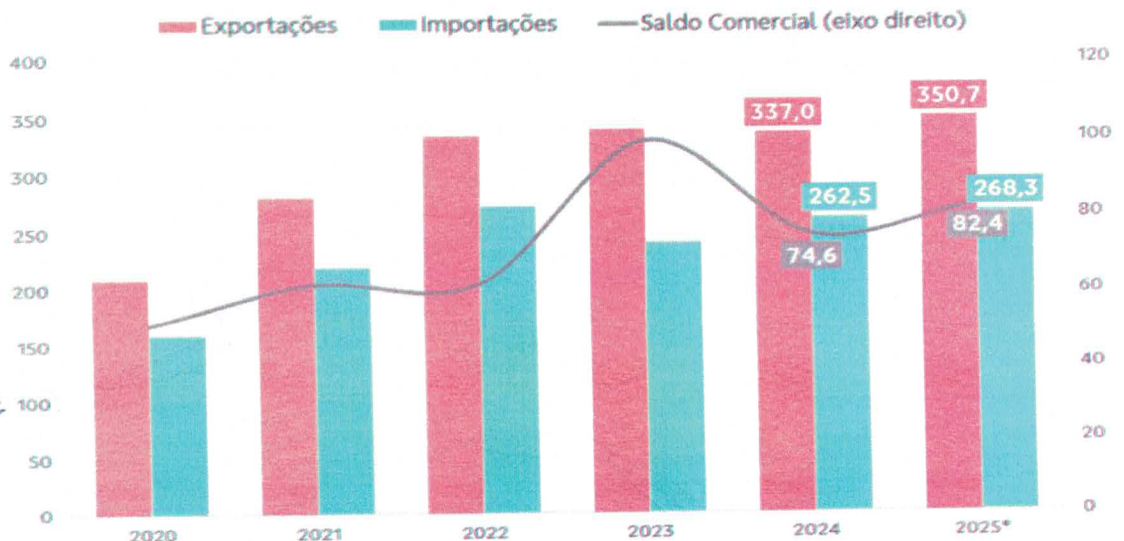
Fonte: Boletim Focus – Banco Central do Brasil e BB Assessoramento Econômico. Elaboração: BB Private.
Atualizado em 19/12/2024

153

154 Quanto aos dados da Balança Comercial no Brasil a Balança Comercial registra saldo de US\$
155 74,6 bilhões em 2024.

Balança Comercial

Saldo anual, em bilhões de dólares (US\$) / * Projeções BB



156



Projeções BB | Focus



PIB

	BB	Focus
✓ 2025	2,20% =	2,04% =
✓ 2026	1,50% =	1,77% ▼



Câmbio

	BB	Focus
✓ 2025	R\$ 6,00 / US\$ =	R\$ 6,00 / US\$ =
✓ 2026	R\$ 5,90 / US\$ =	R\$ 6,00 / US\$ =



IPCA

	BB	Focus
✓ 2025	4,80% =	5,08% ▲
✓ 2026	3,50% =	4,10% ▲



SELIC

	BB	Focus
✓ 2025	15,25% =	15,00% =
✓ 2026	11,50% =	12,25% ▲

Fonte: BB Assessoramento Econômico, Boletim FOCUS 10/01/2025

157
158
159 SUGESTÃO DE ALOCAÇÃO - **Alocação tática** - Na Visão tática de curto prazo, para a
160 alocação global, ainda que os múltiplos das bolsas americanas estejam esticados, continuamos
161 com preferência pela região, mas ponderada a cautela de que os resultados das empresas serão
162 fundamentais para justificar os preços atuais dos ativos e afastar uma correção mais forte dos
163 múltiplos. Adotamos neutralidade das alocações nesse início de ano, tanto na expectativa
164 pelos primeiros dias da gestão republicana nos EUA, como também pelo cenário doméstico,
165 que segue bastante volátil. Na tabela abaixo, apenas explicando que o banco analisa o
166 potencial para o momento, então quando recomenda a entrada, coloca-se +1, quando é saída é
167 -1 e quando é neutro ele coloca zero.

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]

[Handwritten mark]

[Handwritten mark]

[Handwritten signature]



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



Alocação Tática Offshore

Curto prazo

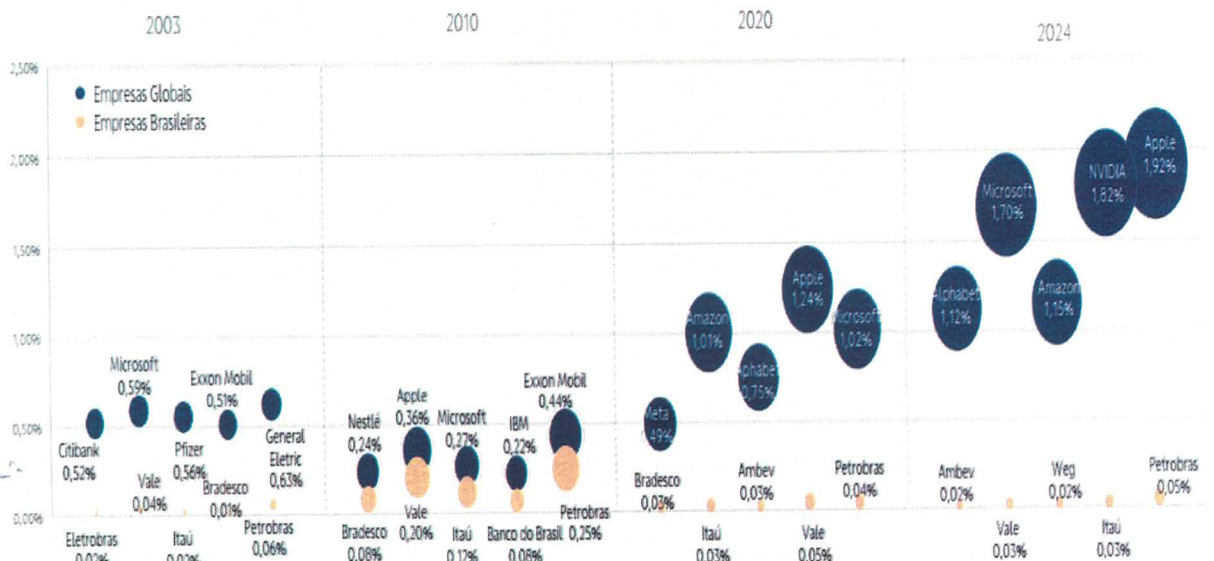
	Classe de ativo	Mudança realizada	Recomendação atual
Renda Fixa	Cash (USD)	—	0
	Government Bonds	—	0
	Short Treasuries	—	0
	Long Treasuries	—	0
Corporate Bonds	Investment Grade	—	0
	High Yield	—	0
	Emerging Markets	—	0
Renda Variável	United States	—	0
	Europe	—	0
	Japan/Pacific	—	0
	Emerging Markets	—	0

168

169 A Internacionalização do portfólio se dá com a dinâmica do mercado acionário global
170 evidencia que, ao longo dos anos, as maiores empresas listadas mudam com o tempo e
171 crescem de tamanho. Quando olhamos para o mesmo retrato no Brasil, as maiores empresas
172 permanecem as mesmas ao longo dos anos e não acompanham a mesma velocidade de
173 crescimento.

Comparação entre as 5 maiores empresas do Mundo vs Brasil

5 maiores empresas listadas americanas vs. 5 maiores empresas listadas do Brasil | Percentual do Market Cap da empresa em comparação com o Market Cap Global (USD)



Fonte: Bloomberg Finance LP. Dados de novembro de 2024.
Material inspirado no Princípios de Sucesso para Investimentos Globais do JP Morgan Asset Management.

174



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

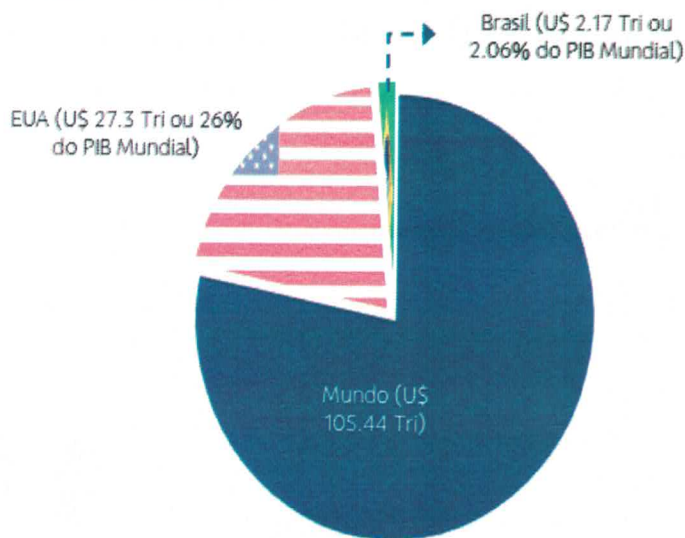


175 O Brasil é responsável apenas por 2% do PIB Mundial, menos de 2% do mercado de renda
176 fixa global e menos de 1% do mercado de renda variável. Ao investir apenas domesticamente,
177 ou em ativos de emissores brasileiros, estamos reduzindo as alternativas de investimentos para
178 uma fatia muito reduzida de oportunidades. Além de ampliar o universo de investimentos, ao
179 evitar o home bias - viés doméstico – estamos também reduzindo riscos:

- 180 ▪ Redução de riscos ao alocar recursos em diferentes mercados de vários países;
- 181 ▪ Menor exposição a eventos adversos no mercado doméstico;
- 182 ▪ Acesso a mercados desenvolvidos e com menor risco-país;
- 183 ▪ Investimento em empresas consolidadas e de setores pouco explorados domesticamente,
184 como as Big Techs e Blue Chips em diversas bolsas;
- 185 ▪ Suavização das flutuações e desempenhos mais estáveis ao longo do tempo - Útil em países
186 com alta volatilidade cambial e inflação

Comparação do PIB entre Mundo vs Brasil

Acumulado no período (US\$)



Tamanho das bolsas ao redor do mundo

Bolsa de valores	Tamanho
EUA (S&P 500)	98x
China (SHCOMP)	13x
Mercado Tech Asiático (BWTECH)	6x
Arábia Saudita (TASI)	5x
Taiwan (TWSE)	4x
Alemanha (DAX)	3x
Ibovespa (IBOV)	1x

Fonte: World Bank Group e Bloomberg Finance LP. Dados de dezembro de 2023.

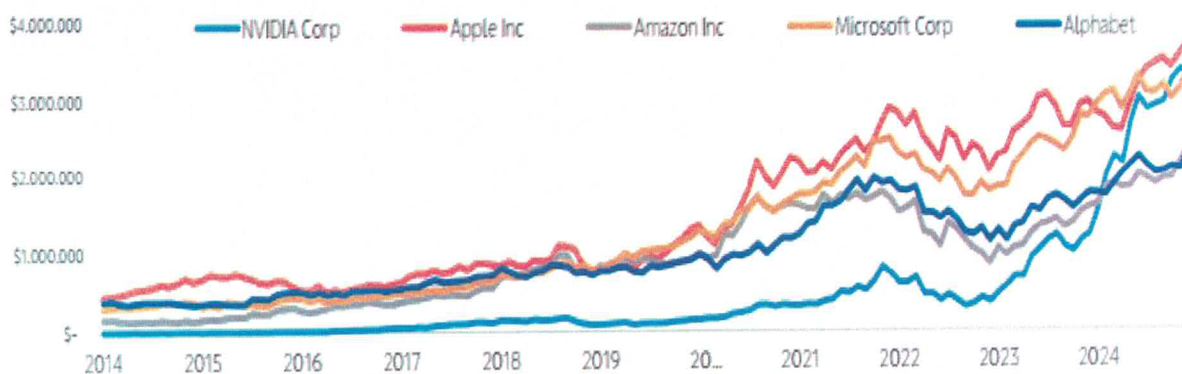
187
188 Quanto ao mercado de IA no Mundo, este mercado de inteligência artificial está passando por
189 uma transformação profunda, com previsões de que até 2027 o investimento em IA generativa
190 deva alcançar algo próximo de US\$ 1 trilhão



191 Esse crescimento está impulsionando inovações e mudanças significativas em diversos
192 setores. A IA pode aumentar a produtividade, automatizando tarefas repetitivas e permitindo
193 que os trabalhadores se concentrem em atividades mais complexas e criativas. A inteligência
194 artificial tem transformado a maneira como as empresas se envolvem com os clientes,
195 promovem produtos e impulsionam as vendas. No marketing, a IA é usada para identificar
196 padrões de consumo, entender o comportamento de compra e apontar tendências, permitindo
197 campanhas mais personalizadas e assertivas. A capacidade da IA de escalar rapidamente e
198 criar novos modelos de negócios pode ajudar a enfrentar a falta de eficiência e reduzir os
199 custos de serviços essenciais, melhorando a acessibilidade e a conveniência.
200

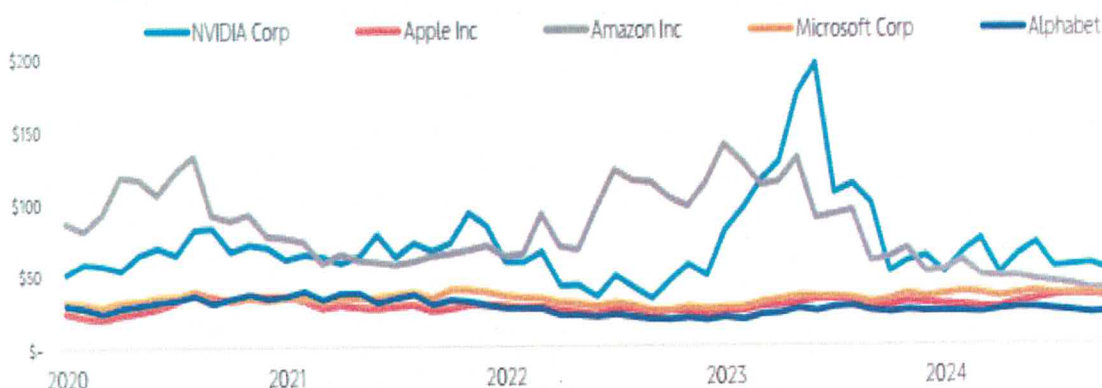
Evolução das 5 maiores empresas de tecnologia focadas em IA no mundo

Acumulado no período 2014 à 2024 (BI US\$)



Evolução da razão Preço-Lucro (P/E Ratio)

Acumulado no período 2020 à 2024 (US\$)



Fonte: Bloomberg Finance LP (BI GENAG). Dados de dezembro de 2024.

201



202 **IV - SUGESTÃO DE PRODUTOS:** Apresentamos a seguir alguns produtos que
203 entendemos fazer sentido neste momento para análise do MACAEPREV:

204 **BB AÇÕES BOLSA AMERICANA - S&P 500:**

Rentabilidade

Performance Mensal

Mês	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	últimos 12 meses	2024
Fundo	1,67%	5,26%	3,29%	-3,69%	5,03%	3,95%	1,46%	1,74%	2,30%	-0,15%	5,94%	-1,90%	27,38%	27,38%
S&P 500 (USD)	1,59%	5,17%	3,10%	-4,16%	4,80%	3,47%	1,13%	2,28%	2,02%	-0,99%	5,73%	-2,50%	23,31%	23,31%
desvio ¹	0,08pp	0,09pp	0,19pp	0,47pp	0,23pp	0,48pp	0,33pp	-0,54pp	0,28pp	0,84pp	0,21pp	0,60pp	4,07pp	4,07pp

205

 Grau de risco alto Data de início 04/05/2020 Patrimônio Líquido R\$ 1226,0 (média de 12 meses) milhões Categoria Anbima ações livre	 Aplicação inicial R\$ 0,01 Aplicação adicional R\$ 0,01 Resgate R\$ 0,01 Saldo mínimo R\$ 0,01	 Tributação ações Taxa de adm (a.a.) 1% Taxa de saída zero Taxa de performance 10% (do que exceder o S&P 500)	 Cotização da aplicação D+1 Cotização de resgate D+1 Crédito em conta D+3 Horário limite 16:00 (horário de Brasília)
--	---	--	---

206

207 **BB AÇÕES TECNOLOGIA BDR NÍVEL I (NASDAQ):**

Rentabilidade

Performance Mensal

Mês	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	últimos 12 meses	2024
Fundo	3,80%	8,64%	2,87%	-3,01%	5,78%	6,21%	-0,75%	0,80%	2,17%	-0,07%	3,64%	-0,41%	33,27%	33,27%
Ibovespa	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%	6,54%	-3,08%	-1,60%	-3,12%	-4,28%	-10,36%	-10,36%
desvio ¹	8,59pp	7,65pp	3,58pp	-1,31pp	8,82pp	4,73pp	-3,77pp	-5,74pp	5,25pp	1,53pp	6,76pp	3,87pp	43,63pp	43,63pp





208

[Handwritten signatures and marks]



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



 Grau de risco alto Data de início 25/02/1997 Patrimônio Líquido R\$ 435,3 <small>(média de 12 meses)</small> <small>milhões</small> Categoria Anbima ações setoriais	 Aplicação inicial R\$ 0,01 Aplicação adicional R\$ 0,01 Resgate R\$ 0,01 Saldo mínimo R\$ 0,01	 Tributação ações Taxa de adm (a.a.) 1,9% Taxa de saída zero Taxa de performance 20% <small>(do que exceder o Ibovespa)</small>	 Cotização da aplicação D+1 Cotização de resgate D+1 Crédito em conta D+3 Horário limite 17:00 <small>(horário de Brasília)</small>
--	--	--	---

209





210

211 **BB RF LP GLOBAL HEDGE CRÉDITO PRIVADO IE:**

Performance Mensal

Mês	dez/23	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	últimos 12 meses	2024
Fundo	2,94%	0,11%	0,30%	0,93%	-1,31%	0,72%	1,57%	1,58%	1,61%	1,20%	-0,87%	0,85%	10,00%	6,85%
CDI	0,90%	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	10,84%	9,85%
%CDI	326,67%	11,34%	37,50%	112,05%	-	86,75%	198,73%	173,63%	185,06%	144,58%	-	107,59%	92,25%	69,54%

212

 Grau de risco baixo Data de início 17/05/2019 Patrimônio Líquido R\$ 121,0 <small>(média de 12 meses)</small> <small>milhões</small> Categoria Anbima renda fixa investimento no exterior	 Aplicação inicial R\$ 25.000 Aplicação adicional R\$ 1.000 Resgate R\$ 1.000 Saldo mínimo R\$ 1.000	 Tributação longo prazo Taxa de adm (a.a.) 0,2% Taxa de saída zero Taxa de performance zero	 Cotização da aplicação D+1 Cotização de resgate D+1 Crédito em conta D+6 Horário limite 17:00 <small>(horário de Brasília)</small>
---	---	---	---

213

214



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



215 **BB RF LP GLOBAL CRÉDITO PRIVADO IE:**

Rentabilidade

Performance Mensal

Mês	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	últimos 12 meses	2024
Fundo	1,39%	0,55%	1,42%	2,15%	1,61%	7,57%	1,98%	1,45%	-2,31%	4,39%	4,11%	2,62%	30,13%	30,13%
Dólar	2,32%	0,60%	0,26%	3,51%	1,35%	6,05%	1,86%	-0,10%	-3,68%	6,05%	4,77%	2,29%	27,91%	27,91%
desvio ¹	-0,93pp	-0,05pp	1,16pp	-1,36pp	0,26pp	1,52pp	0,12pp	1,55pp	1,37pp	-1,66pp	-0,66pp	0,33pp	2,22pp	2,22pp

216

 Grau de risco alto Data de início 17/05/2019 Patrimônio Líquido R\$ 75,7 <small>(média de 12 meses)</small> <small>milhões</small> Categoria Anbima renda fixa investimento no exterior	 Aplicação inicial R\$ 25.000 Aplicação adicional R\$ 1.000 Resgate R\$ 1.000 Saldo mínimo R\$ 5.000	 Tributação longo prazo Taxa de adm (a.a.) 0,2% Taxa de saída zero Taxa de performance zero	 Cotização da aplicação D+1 Cotização de resgate D+1 Crédito em conta D+6 Horário limite 15:00 <small>(horário de Brasília)</small>
--	--	---	--

217

218

219 **ALOCAÇÃO TÁTICA:**

Alocação Tática Onshore			
Curto prazo			
	Classe de ativo	Alteração realizada	Recomendação atual
Renda Fixa Local	Pós-fixado	—	0
	Prefixado	—	0
	Indexado a Inflação	—	0
	Crédito Privado	—	0
Renda Variável Local	Multimercados	—	0
	Bolsa Local	—	0
	IFIX	—	0
Exterior	Renda Variável IE	—	0
	Renda Fixa IE	—	0

[Handwritten signature]

Visão tática
Curto prazo

Cenários de volatilidade também abrem oportunidades.

Para alocação doméstica, a despeito da neutralidade, nesse momento temos preferência pela alocação pós-fixada, mas aberturas de curva nominal e real abrem excelentes oportunidades para os clientes sub alocados em prefixado e indexado de inflação.

[Handwritten mark]

[Handwritten mark]

220

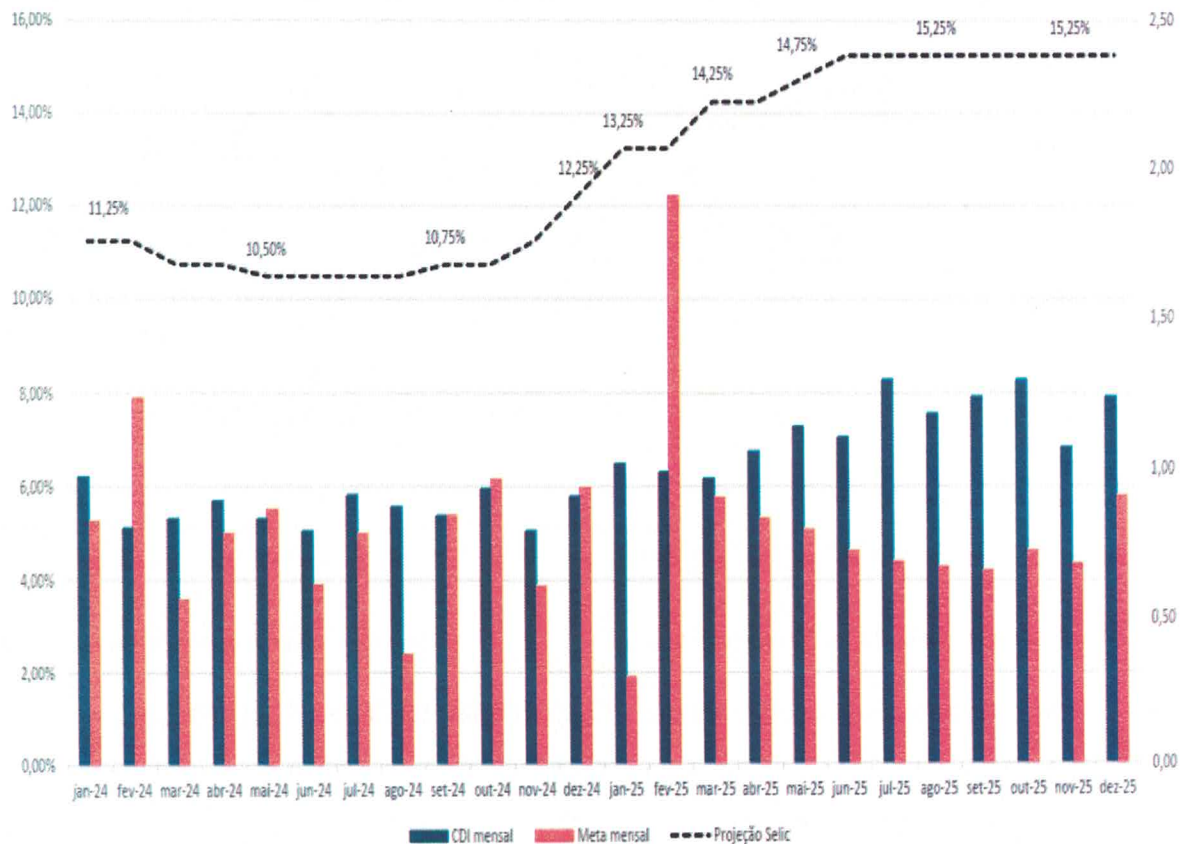


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



221 PROJEÇÃO | CDI MENSAL X META MENSAL:

222



223

224 Quanto a Renda Fixa Doméstica, o cenário atual aumenta a atratividade de alocações em
 225 renda fixa, especialmente pós-fixadas. Seguimos no entendimento de que as taxas soberanas
 226 apresentam pontos de entrada interessantes para carregos nos portfólios, especialmente para
 227 clientes sub-alocados.

Handwritten signature in blue ink.

Handwritten signature in blue ink.

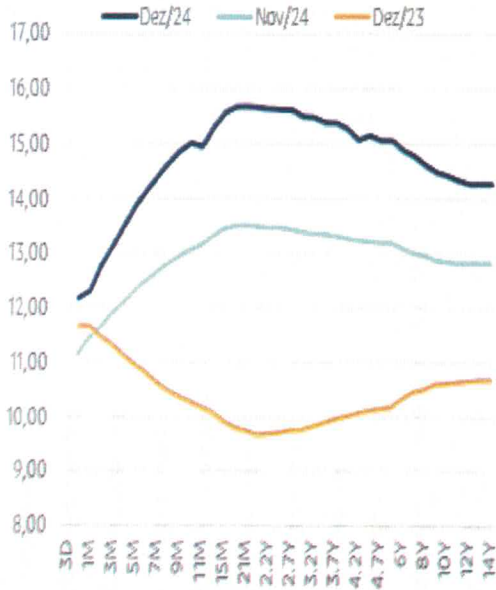
Handwritten signature in blue ink.



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

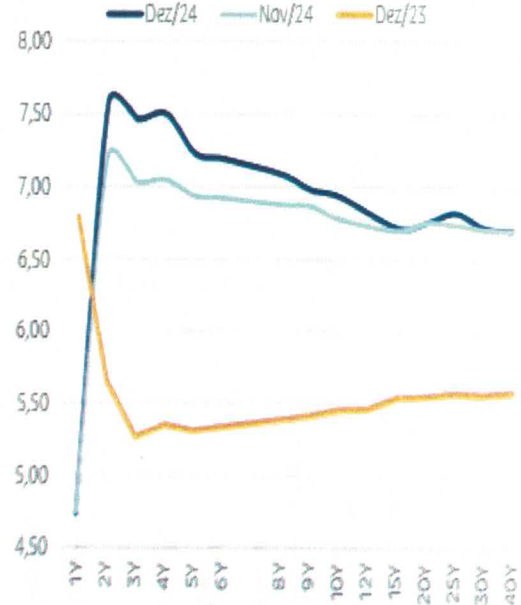


Curva de Juros Nominais
Curva de DI Futuro - %



Fonte: Bloomberg. Elaboração: BB-BI (Relatório Renda fixa e Crédito Privado: Relatório Quinzenal).

Curva de Juros Reais
Curva de DI Futuro - %



Fonte: Bloomberg. Elaboração: BB-BI (Relatório Renda fixa e Crédito Privado: Relatório Quinzenal).

228

229 Neste contexto com sugestão temos o fundo **BB RF LP TESOIRO SELIC:**

Rentabilidade

Performance Mensal

Mês	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	últimos 12 meses	2024
Fundo	0,95%	0,79%	0,82%	0,86%	0,81%	0,77%	0,89%	0,85%	0,82%	0,91%	0,78%	0,87%	10,59%	10,59%
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	10,87%	10,87%
%CDI	97,94%	98,75%	98,80%	96,63%	97,59%	97,47%	97,80%	97,70%	98,80%	97,85%	98,73%	93,55%	97,42%	97,42%

230



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



 Grau de risco muito baixo Data de início 29/05/2003 Patrimônio Líquido R\$ 8055,0 <small>(média de 12 meses) milhões</small> Categoria Anbima renda fixa duração média soberano	 Aplicação inicial R\$ 0,01 Aplicação adicional R\$ 0,01 Resgate R\$ 0,01 Saldo mínimo R\$ 0,01	 Tributação longo prazo Taxa de adm (a.a.) 0,3% Taxa de saída zero Taxa de performance zero	 Cotização da aplicação D+0 Cotização de resgate D+0 Crédito em conta D+0 Horário limite 17:00 <small>(horário de Brasília)</small>
---	---	---	--

231

232

233 **BB RF REFERENCIADO DI TP:**

Rentabilidade

Performance Mensal

Mês	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	Últimos 12 meses	2024
Fundo	0,96%	0,80%	0,83%	0,88%	0,82%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,80%	0,89%	10,82%	10,82%
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	10,87%	10,87%
%CDI	98,97%	100,00%	100,00%	98,88%	98,80%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	101,27%	95,70%	99,54%	99,54%

234

 Grau de risco muito baixo Data de início 15/03/2010 Patrimônio Líquido R\$ R\$ 31.456 <small>(média de 12 meses) TRILHARES</small> Categoria Anbima renda fixa duração baixa soberano	 Aplicação inicial R\$ 10.000.000 Aplicação adicional R\$ 0,01 Resgate R\$ 0,01 Saldo mínimo R\$ 1.000.000	 Tributação longo prazo Taxa de adm (a.a.) 0,1% Taxa de saída zero Taxa de performance zero	 Cotização da aplicação D+0 Cotização de resgate D+0 Crédito em conta D+0 Horário limite 17:00 <small>(horário de Brasília)</small>
---	--	---	--

235

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



236 **BB PREV RF REF DI PERFIL:**

Performance Mensal

Mês	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	últimos 12 meses	2024
Fundo	0,97%	0,80%	0,85%	0,88%	0,83%	0,79%	0,97%	0,89%	0,84%	0,93%	0,81%	0,80%	10,88%	10,88%
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	10,87%	10,87%
%CDI	100,00%	100,00%	102,41%	98,88%	100,00%	100,00%	106,59%	102,30%	101,20%	100,00%	102,53%	86,02%	100,09%	100,09%

237

<p>Grau de risco muito baixo</p> <p>Data de início 28/04/2011</p> <p>Patrimônio Líquido R\$ 13438,9 (média de 12 meses) R\$ 14819,4</p> <p>Categoria Ar milhões</p> <p>renda fixa duração baixa grau de investimento</p>	<p>Aplicação inicial R\$ 1.000</p> <p>Aplicação adicional R\$ 0,01</p> <p>Resgate R\$ 0,01</p> <p>Saldo mínimo R\$ 0,01</p>	<p>Tributação curto prazo</p> <p>Taxa de adm (a.a.) 0,2%</p> <p>Taxa de saída zero</p> <p>Taxa de performance zero</p>	<p>Cotização da aplicação D+0</p> <p>Cotização de resgate D+0</p> <p>Crédito em conta D+0</p> <p>Horário limite 17:00 (horário de Brasília)</p>
---	---	--	---

238

239 **BB RF ATIVA PLUS:**

Rentabilidade

Performance Mensal

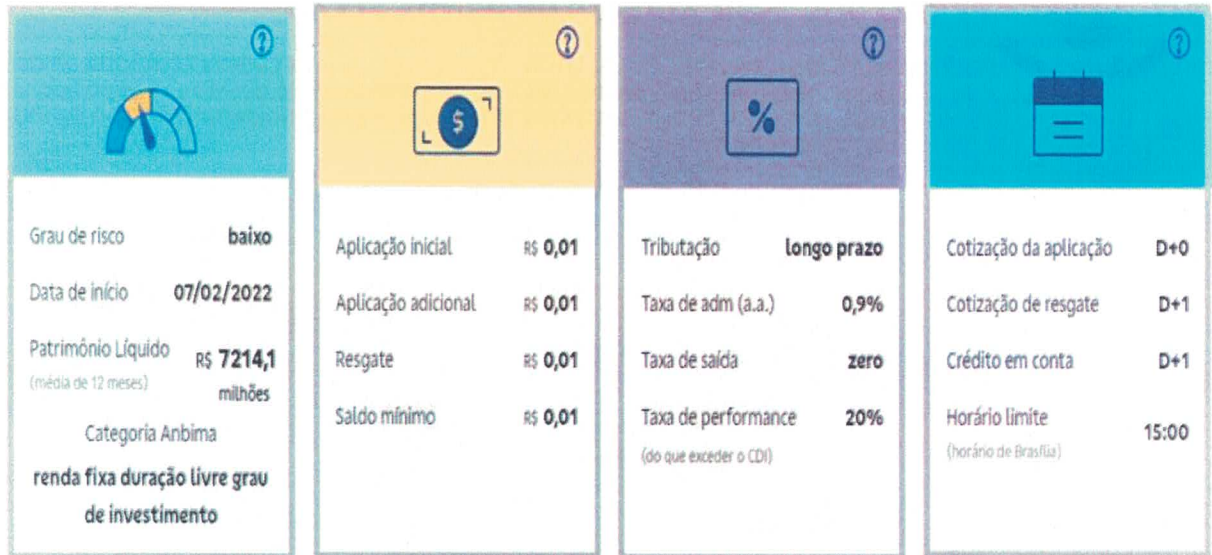
Mês	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	últimos 12 meses	2024
Fundo	1,43%	1,25%	0,79%	1,68%	0,88%	1,22%	0,07%	0,02%	0,73%	3,95%	1,47%	4,04%	18,91%	18,91%
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	10,87%	10,87%
%CDI	147,42%	156,25%	95,18%	188,76%	106,02%	154,43%	7,69%	2,30%	87,95%	424,73%	186,08%	434,41%	173,97%	173,97%

240

(Handwritten signatures and marks)



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



241

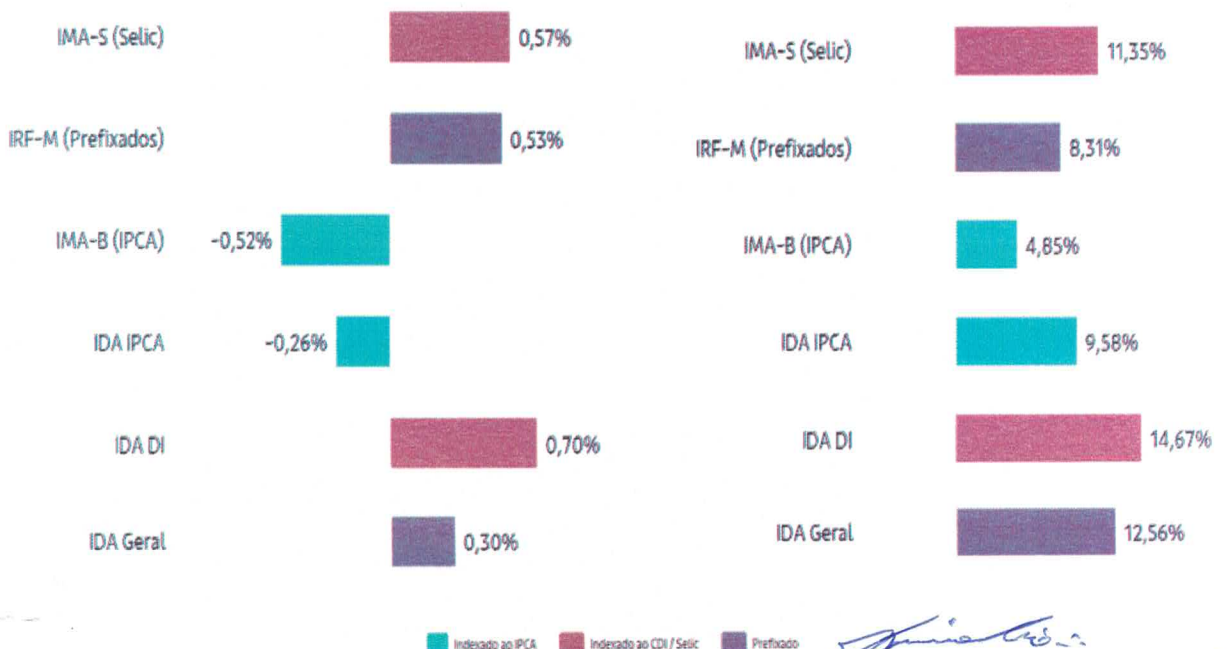
242 Outro tópico seria falarmos a respeito dos Índices de Debêntures da Anbima – IDA porque o
243 IDA-DI permanece se destacando no comparativo com os demais índices de renda fixa a um
244 nível de volatilidade (risco) relativamente baixa considerando a característica de menor
245 *duration* da carteira.

Desempenho no mês

Retorno acumulado entre 01/09/2023 a 19/09/2024

Desempenho nos últimos 12 meses

Retorno acumulado entre 20/09/2023 a 19/09/2024



246



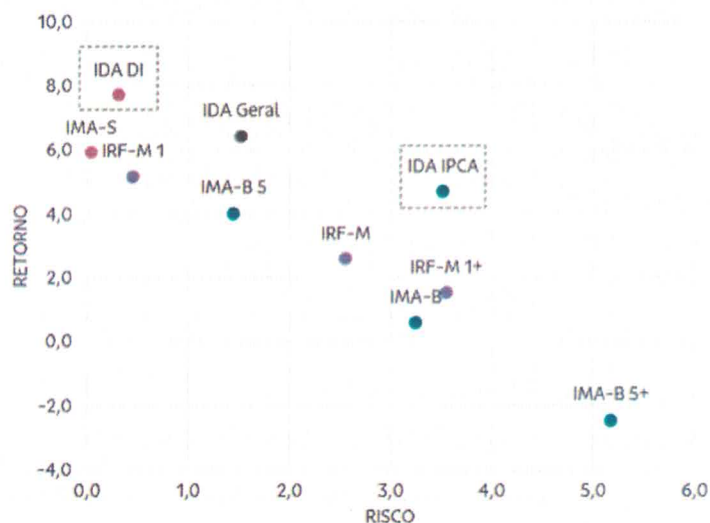
247 **DESEMPENHO DOS INDICADORES DE RENDA FIXA:**

No acumulado do ano e dos últimos 12 meses, o IDA-DI, que espelha uma carteira composta de debêntures indexadas ao CDI, segue apresentando o **melhor retorno ajustado ao risco** devido ao seu posicionamento em títulos de *duration* mais curta diante da elevada volatilidade do cenário macroeconômico no período.

248

Retorno vs. Risco – acumulado no ano

Período entre 02/01/2024 e 17/07/2024 - %

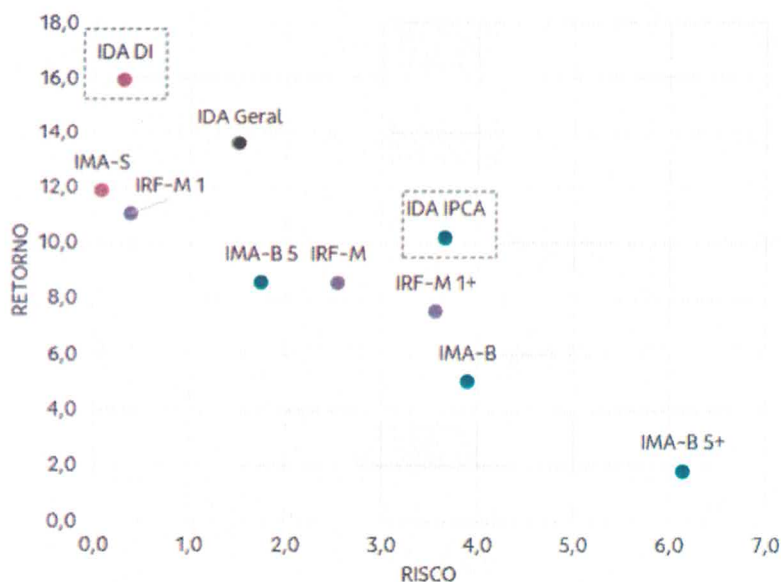


Fonte: Economática, BB-BI.

249

Retorno vs. Risco – acumulado em 12 meses

Período entre 18/07/2023 e 17/07/2024 - %



250

251



BB RF Espelho JGP Institucional Equilíbrio 30



JGP Asset Management
R\$ 23,4 bilhões

R\$ 41,4 bilhões

de ativos sob gestão*

Fundos Multimercados
R\$ 5,8 bilhões

Mesmas posições, diferentes níveis de risco. Previdência com viés de alocação de mais longo prazo.

Fundos de Ações
R\$ 2,1 bilhões

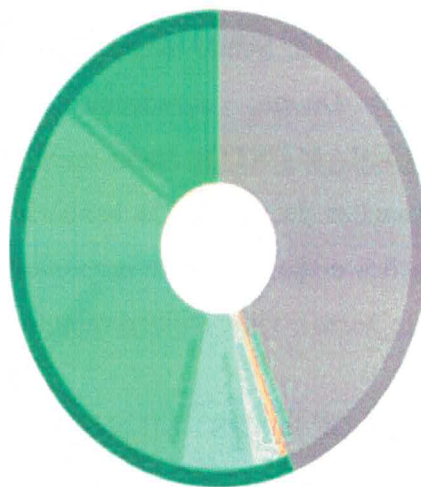
— Long Biased — Health Care
— Long Only — Previdenciário
— ESG

Fundos de Crédito
R\$ 14,1 bilhões

— Líquidos — Special Situations
— Local / Exterior — Previdenciário
— Infra Isentos
— ESG/Agro

Fundos Imobiliários
R\$ 214,6 milhões

— JGP Real Estate Multiestratégia FIC FIM
— JGP Desenvolvimento I/FII



JGP Wealth Management
R\$ 18,0 bilhões

Equilíbrio 30

252
253
254
255

BB ESP JGP INSTITUCIONAL EQUILÍBRIO 30 CRÉDITO PRIVADO IS:

Rentabilidade

Performance Mensal

Mês	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	desde o início	2024
Fundo	-	-	-	-	-	1,00%	1,24%	1,04%	0,89%	0,87%	0,79%	0,41%	6,41%	6,41%
CDI	-	-	-	-	-	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	6,20%	6,20%
%CDI	-	-	-	-	-	126,58%	136,26%	119,54%	107,23%	93,55%	100,00%	44,09%	103,39%	103,39%

256
257

Grau de risco médio

Data de início 21/05/2024

Patrimônio Líquido R\$ 648 milhões

Categoria Anbima
renda fixa duração livre grau de investimento

Aplicação inicial R\$ 100

Aplicação adicional R\$ 100

Resgate R\$ 100

Saldo mínimo R\$ 100

Tributação longo prazo

Taxa de adm (a.a.) 0,832%

Taxa de saída zero

Taxa de performance zero

Cotização da aplicação D+0

Cotização de resgate D+30

Crédito em conta D+31

Horário limite 13:00 (Horário de Brasília)

258



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



259 Considerando o PIB dos Estados Unidos que representa o Mundo, então também há um
260 contraponto com a nossa Bolsa aqui, então não temos sugerido alocação em bolsa doméstica,
261 vi que vocês têm uma posição em renda variável doméstica e acho que o momento é de
262 segurar, caso consiga, até porque tem também uma questão sobre prestação de contas e
263 realizar em alguns momentos que não são propícios pode trazer alguns questionamentos
264 desnecessários. Sendo assim o palestrante encerrou a reunião. Pelo Presidente do Instituto,
265 Claudio Duarte, agradeceu pela disponibilidade do Banco do Brasil. V -
266 **ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, foi registrado que todos os gráficos e
267 informações da instituição bancária expostos nesta ata foram reproduzidos na íntegra, sem
268 alterações e são de inteira responsabilidade dos seus palestrantes, a reunião foi encerrada às
269 dezoito horas e vinte e cinco minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os presentes.

270

271 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

272

273 **Alfredo Tanos Filho**

274

275

276 **Edilane Santos Amaral**

277

278

279 **Fábio de Carvalho de Moraes Drumond**

280

281

282 **Miriam Amaral Queiroz**

283

284

Claudio de Freitas Duarte

Erenildo Motta da Silva Junior

José Eduardo da Silva Guinancio

Patric Alves de Vasconcellos

(Gestor de Recursos)