



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

1 **ATA n.º 11/2024 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 13/03/2024** – Ata de Reunião  
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município  
3 de Macaé – MACAEPREV, inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-04, sediado à Rua  
4 Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro,  
5 realizada às dezessete horas do dia treze de março de dois mil e vinte e quatro, estando  
6 presentes os membros, *Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta da*  
7 *Silva Júnior e José Eduardo da Silva Guinâncio*, instituídos através da portaria de nomeação  
8 n.º 289/2021, os membros, *Miriam Amaral Queiroz e Patric Alves de Vasconcellos*  
9 instituídos através da portaria n.º 306/2022, o membro *Viviane da Silva Lourenço Campos*  
10 instituída através da portaria n.º 1.707/2022 e o membro *Fábio Carvalho de Moraes*  
11 *Drumond* instituído através da portaria n.º 0685/2023. Iniciada a reunião, realizada de forma  
12 online através da plataforma Microsoft Teams, participando de um lado os membros do  
13 Comitê de investimentos do Macaeprev e de outro, os representantes técnicos da Bradesco  
14 Asset, Carolina Gonzaga Silva, Lucas Nascimento de Carvalho, Lucio Moraes Duarte, Hugo  
15 Ribas da Costa, Paula Renata de Lima e João Lucas Moreira, sendo tratados os seguintes  
16 assuntos: **I - BOAS VINDAS**: Pelos representantes técnicos da Bradesco Asset foram dadas  
17 as boas-vindas aos membros do Comitê e pelo Especialista Lucio Moraes foi dada a palavra  
18 sendo que o mesmo agradeceu pela oportunidade de falar e apresentar a visão do banco sobre  
19 cenário bem como a apresentação de produtos. **II – INTRODUÇÃO E APRESENTAÇÃO**  
20 **DE PRODUTO DE INVESTIMENTO**: Passada a palavra para o representante da Bradesco  
21 Asset que iniciou dizendo que vale a pena a gente começar pelo cenário global. Da última vez  
22 que a gente conversou foi em janeiro e de lá para cá não mudou muito a discussão sobre este  
23 tema. Naquele momento eu falei que 80 % do mercado estava sendo guiado pelo movimento  
24 global e continua a mesma tônica. Ainda que você tenha de lá para cá algumas questões de  
25 Brasil surgindo e basicamente o Mercado Global está sendo o centro deste movimento.

26

Global: Ciclo de redução de juros sincronizado



**Ciclo de redução de juros pelos bancos centrais desenvolvidos.**

➤ **Juro terminal pré ou pós-2008?**

**Desaceleração do PIB global prosseguirá.**

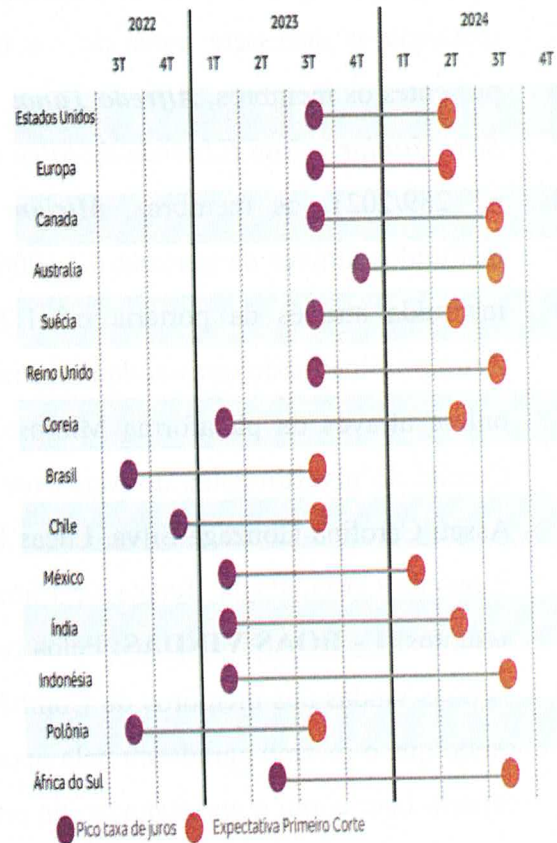
**Maior heterogeneidade entre países.**

**Conjunto razoável de riscos:**

Eleições EUA e Trump.

Agravamento desaceleração China.

Oriente Médio.



27

28 Quanto à redução de juros pelo Fed neste ano, no ano de 2023 passamos com juros de 5,5 %  
 29 pelo Fed e a expectativa é o corte de 100 pontos para este ano e este início de corte de juros  
 30 seria em julho tendo quatro cortes de juros de 0,25 %. Na virada do ano o mercado trabalhava  
 31 com seis cortes de juros, mas agora já trabalha com três cortes de juros e discutindo que seja  
 32 uma quantidade menor de cortes de taxas juros.

Brasil: Perspectiva favorável em paralelo a tensões fiscais permanentes



Ciclo de queda juros em apenas uma etapa, beneficiado pela antecipação do Fed.

Selic em 8,50% ao final de 2024.

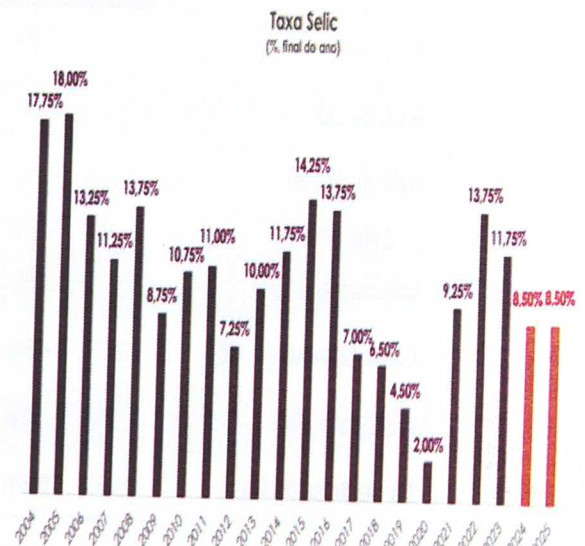
Política fiscal permanentemente expansionista.

Riscos relevantes:

Mudanças na meta primário e no limite despesa.

Parafiscal com bancos de desenvolvimento.

Esgotamento espaço para medidas de arrecadação.



33

34 Mas nós temos a expectativa ainda de quatro cortes na taxa de juros do Fed. Nós contamos  
35 com patamar de 5,5 % de taxa de juros nos Estados Unidos que estão muito fora dos padrões  
36 históricos dos padrões dos Estados Unidos. O Risco recessivo no Estados Unidos aumenta,  
37 dado a dinâmica do setor privado.








## Projeções e cenários alternativos



### Política econômica expansionista

	2022	2023E	2024E	2025E
PIB (% a.a)	2,9%	2,8%	1,7%	2,0%
IPCA (% a.a)	5,8%	4,6%	3,7%	4,0%
Selic (final ano)	13,75%	11,75%	8,50%	8,50%
Selic ex-ante	7,7%	7,8%	4,6%	4,6%
Câmbio (final ano)	5,22	4,85	4,95	5,05
Conta Corrente (% PIB)	-2,8%	-1,5%	-1,5%	-2,5%
Primário (% PIB)	1,3%	-2,1%	-0,6%	-0,4%
Dívida Bruta (% PIB)	72,9%	75,5%	77,7%	79,6%
	<b>Sem recessão</b>			
Fed Funds (% a.a)	4,50%	5,50%	4,25%	3,50%

### Balanco de riscos

#### Postergação corte Fed

- Removeria espaço para ciclo de juros em emergentes.

#### Surpresa inflação global

- Queda da inflação permitiria ciclo sincronizado de juros no mundo, reduzindo efeitos defasados do aperto anterior.

Fonte: Bradesco Asset

5

38

39

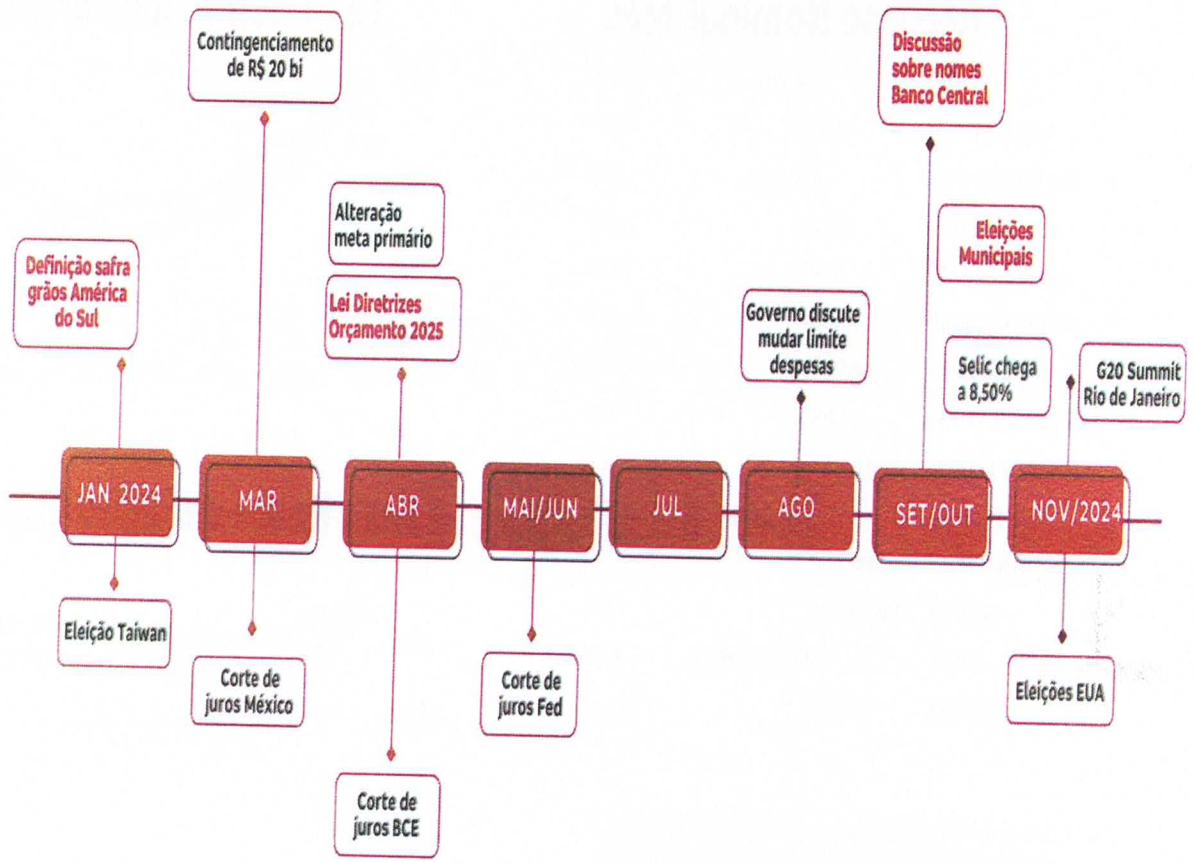
40

41

42

Outro ponto interessante para nós pensarmos é a questão do longo prazo. Teremos três e meio de taxa de juros terminal, ou seja, é um patamar de juros também acima de pré-crise, mas o que a gente está dizendo é que após o choque da pandemia tivemos toda a questão fiscal e temos uma mudança de comportamento que exige um pouco mais de juros mais elevados.

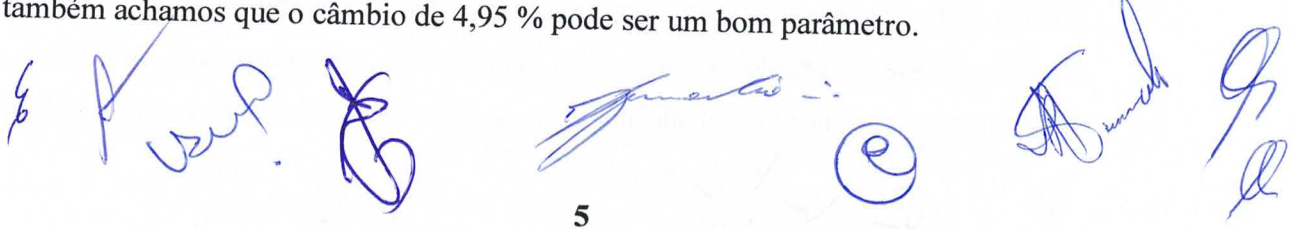
Principais eventos 2024

1º sem: Leis complementares Reforma Tributária

2025: Reforma IRPJ e IRPF

43  
44 Então isso fecha um pouco a dinâmica do global e trazemos agora para o cenário local sendo  
45 importante contemplar esse corte de juros pelo Fed, que vai permitir que o banco central aqui  
46 estenda os seus ciclos de corte de taxa de juros e colocando uma diferença grande do nosso  
47 cenário em relação ao mercado. No final do ano estamos com a SELIC terminal para 8,5 %  
48 enquanto que no mercado e de acordo com os economistas estão com cerca de 9,5 % para  
49 cima acreditando em uma taxa um pouco maior. Nós estamos mais otimistas em relação a isso  
50 e também achamos que o câmbio de 4,95 % pode ser um bom parâmetro.



**Renda Fixa**  
Visão geral: Principais índices e curvas



**Retorno Nominal Mês**

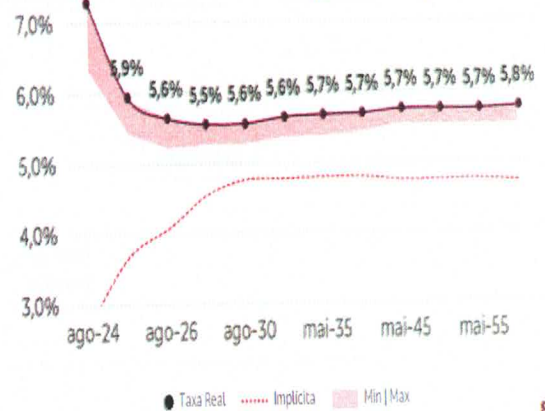
CDI	1,8%	0,8%
INFLAÇÃO (IPCA)	1,1%	0,6%
PÓS-FIXADO (IMA-5)	1,8%	0,8%
PREFIXADO (IRFM)	1,1%	0,5%
PRÉ CURTO (IRFM 1)	1,6%	0,8%
PRÉ LONGO (IRFM 1+)	0,9%	0,3%
INFLAÇÃO (IMAB)	0,1%	0,5%
INFLA. CURTA (IMAB 5)	1,3%	0,6%
INFLA. LONGA (IMAB 5+)	-1,0%	0,5%
CRÉDITO (IDA DI)	2,6%	1,2%
REAL X DÓLAR	-2,4%	-0,3%
IBOVESPA	-3,8%	1,0%
S&P500	6,8%	5,2%
JUROS EUA	-1,6%	-1,3%

Com o aumento das Treasuries, praticamente todos ativos de RF tiveram desempenho desfavorável. Por fim, ativos de crédito privado seguem com demanda elevada e ótimo desempenho.

**Taxa Nominal e Forward**



**Taxa Real e Inflação Implícita**



51

52 Então estamos dizendo que as coisas não mudaram tanto no Brasil e não há um grande  
53 otimismo. Um país como o Brasil que é emergente, está suscetível à taxa de juros do governo  
54 americano, então se o Governo dos Estados Unidos através do Fed não cortar os juros neste  
55 ano, isso seria um risco e o nosso cenário básico praticamente mudaria. Se a taxa de juros  
56 Estados Unidos ficar em 5,5 %, ficaria uma diferença de 8,5 % para o Brasil. Outro ponto  
57 importante é o ponto de vista fiscal. Estamos com 0,6 de resultado primário e o governo está  
58 se propondo a um déficit de 0, não entregando nenhum tipo de superávit e isso vai fazer com  
59 que ele tenha que mudar a meta, movimento este que acreditamos que seja em maio. Como o  
60 mercado já está esperando este momento, não acredito que acontecerá um estresse por conta  
61 disto. Temos um ano pressionado por despesa com vários servidores com previsão de greve

*Handwritten signatures and notes in blue ink.*



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

62 por aumento e aparentemente o governo não tem a capacidade de cobrir a pressão por essas  
63 despesas. Nos parece que 2024 vai ser um ano guiado pelo Internacional e a atividade  
64 combinado com a inflação aqui dentro, mas com o segundo semestre, principalmente o último  
65 trimestre, entrando na discussão fiscal e como o governo vai atender essa demanda para  
66 aumento de despesas. Pelo membro **Erenildo** foi dito que ao que parece, vocês estão mais  
67 otimistas do que as outras casas que nós fizemos reuniões. A maioria tende a prever a taxa de  
68 juros entre 9 e 9,5 % e no cenário do mercado internacional prevendo cortes de juros dos  
69 Estados Unidos com pelo menos de dois a três cortes. Tendo em vista que se a queda da taxa  
70 de juros lá fora demorar a acontecer ou sendo menor do que o previsto, começando em  
71 setembro, você acha que temos condições de chegar na taxa de juros de 9% aqui no Brasil?  
72 Pelo especialista foi respondido que sim. Não acreditamos que o Banco Central que está  
73 decidindo as coisas duas reuniões à frente, possa mudar de opinião, acho que eles não vão  
74 querer mudar essa postura ou ritmo de queda. Acredito que não vai querer mudar esta  
75 condição já estabelecida em um ritmo de 50 pontos e está avançando bem. Nesse cenário que  
76 o Fed possa estar aberto a possibilidade de corte da taxa de juros, aqui teremos as condições  
77 de diminuir o ciclo, mas continuar na sequência de queda da taxa de juros com ritmo  
78 contínuo, talvez reduzindo de 0,5 % para 0,25%. Acredito que o Banco Central esteja sendo  
79 mais cauteloso e observando o cenário, mas é claro que o viés de hoje seria para um cenário  
80 de menor percentual da taxa de queda da taxa de juros. Quanto aos dados dos Estados Unidos  
81 é preciso ter cautela na análise de janeiro e fevereiro, porque estão muito influenciados pela  
82 temperatura, por exemplo, com a temperatura mais quente as pessoas têm consumido mais  
83 serviços, mas em março nós conseguimos ter mais frieza na análise dos dados. Nesse  
84 momento, tomou a palavra a senhora Carolina que é da área comercial da Bradesco Asset e  
85 disse que o que é importante que vocês entendam que nós temos uma visão positiva ainda  
86 para CDI que é aquele ativo importante que paga a meta atuarial e que a volatilidade do CDI é  
87 menor de fato, mas que é preciso considerar que a gente tem um mercado bastante promissor  
88 na parte de risco de ativos principalmente na parte de renda variável que passa a ser mais  
89 atrativo. Em relação às nossas perspectivas quanto à renda variável, é importante olhar o  
90 gráfico que nós fizemos que retrata um estudo para entender qual é a influência do ciclo na  
91 renda fixa, ou seja, para se entender se de fato compensa buscar um risco adicional.  
92 Separamos desde 2006, os últimos ciclos de queda de taxa de juros e fizemos uma carteira  
93 teórica de 50% de IRFM e 50% de IMA-B para a gente entender se valeria a pena em todas as



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

94 janelas que nós fizemos resgate. Todas as janelas mostraram que essa carteira passou bem por  
95 vários cenários relevantes tais como greve de caminhoneiros e a crise Imobiliária dos Estados  
96 Unidos e mesmo assim a gente tem uma possibilidade de risco bem importante. Isso nos leva  
97 a crer que buscar esse risco adicional faz muito sentido, faz todo sentido sair um pouco do  
98 CDI, que é uma zona de conforto, e aumentar de forma gradual a renda variável sem tanta  
99 correria.

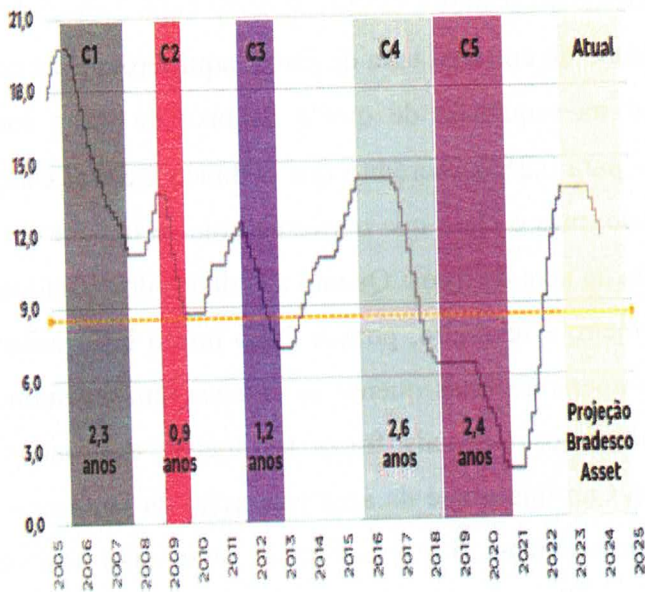
## Renda Fixa

Oportunidade: A influência do ciclo monetário

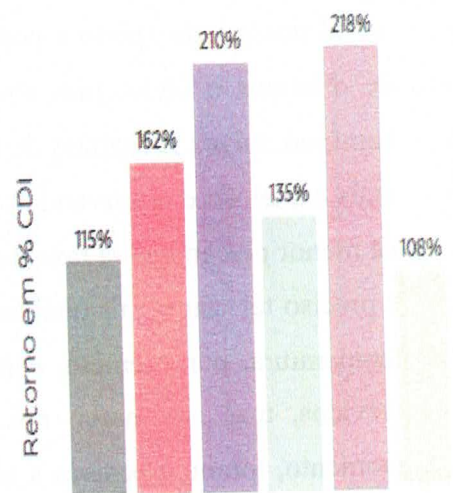


O fim do aperto monetário representou, historicamente, oportunidades valiosas na **Renda Fixa**.

### SELIC E OS CICLOS MONETÁRIOS



### RETORNOS DO PORTFÓLIO



Portfólio 50% em ativos prefixados (IRF-M) e 50% em ativos atrelados à inflação (IMA-B)

Fonte: Bradesco Asset Management

100





### Bradesco Nilo

Estratégia de Renda Fixa Ativa IMA-B (7, III, a)



#### O que o fundo faz?

- Fundo de Renda Fixa Ativa, com objetivo de superar a IMA-B no longo prazo, enquadrado para Rentas Institucionais;
- Liberdade para escolher o indexador, entre Prefixado ou Atrelado a Inflação.

#### Visão Bradesco Asset

- Queda de juros gera oportunidade para portfólios de renda fixa

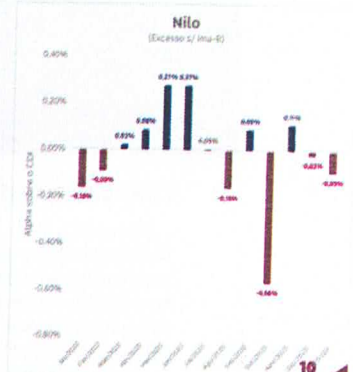
#### CARACTERÍSTICAS

**Objetivo:** Superar o IMA-B  
**Taxa de administração:** 0,30% a.a.  
**Taxa de performance:** 20% acima do Ima-B  
**Tipo Anbima:** Renda Fixa Duração Livre Grau de Investimento Público ativo: Exclusivo previdenciário  
**CNPJ:** 15.259.071/0001-80

Fonte: Bradesco Asset

### RENTABILIDADE

	fev-24	Ano	12 meses	24 meses	Desde o início
<b>Fundo (%)</b>	0,46%	-0,08%	14,59%	22,15%	179,12%
<b>IMA-B</b>	0,55%	0,10%	14,70%	23,81%	185,24%
<b>Excesso</b>	-0,09%	-0,18%	-0,10%	-1,65%	-6,12%



101  
102  
103

### Bradesco Alocação Dinâmica

Estratégia de Renda Fixa Ativa (7, III, a)



#### O que o Fundo faz?

- Fundo de Renda Fixa Ativa, com objetivo de superar o IPCA no longo prazo, enquadrado para Rentas Institucionais;
- Liberdade para escolher o indexador, entre Prefixado ou Atrelado a Inflação ou CDI.

#### Visão Bradesco Asset

- Queda de juros gera oportunidade para portfólios de renda fixa

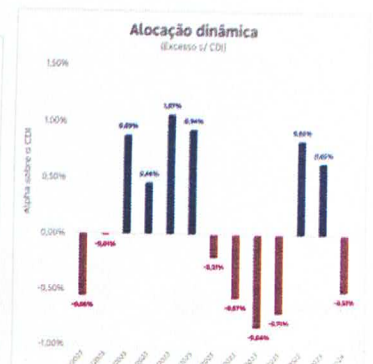
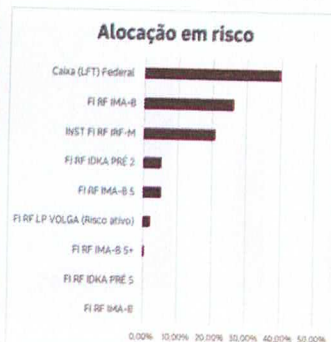
#### CARACTERÍSTICAS

**Objetivo:** Superar o IPCA  
**Taxa de administração:** 0,40% a.a.  
**Taxa de performance:** não há  
**Tipo Anbima:** Renda Fixa Duração Alta Grau de Investimento Público ativo: Exclusivo previdenciário  
**CNPJ:** 28.515.874/0001-09

Fonte: Bradesco Asset

### RENTABILIDADE

	fev-24	Ano	12 meses	24 meses	Desde o início
<b>Fundo (%)</b>	0,57%	1,03%	14,72%	25,46%	62,91%
<b>IPCA</b>	0,38%	0,90%	4,25%	10,13%	39,09%
<b>Excesso</b>	0,19%	0,13%	10,48%	15,34%	23,82%



104

Handwritten signatures and initials in blue ink at the bottom of the page.



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

**Bradesco Alocação Sistemática Brasil FIC Renda Fixa**  
Estratégia de Renda Fixa Ativa (7, 11, 2)



**O que o fundo faz?**

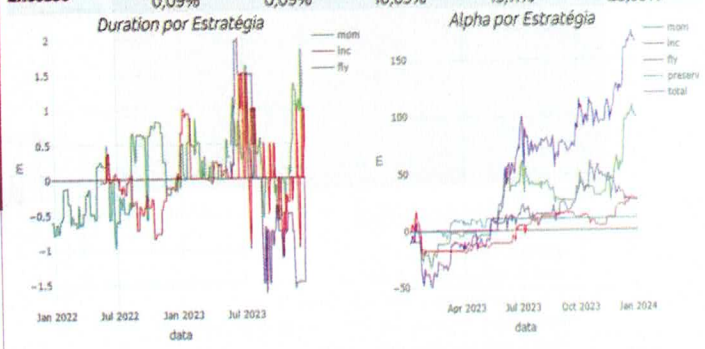
- Fundo de Renda Fixa Ativa, com o objetivo de superar o CDI no longo prazo, explorando para clientes investidores ativos.
- De forma sistemática o fundo busca explorar a volatilidade e tendências do movimento da própria curva de juros. O Modelo é ajustado através de indicadores de risco para controlar a volatilidade e drawdown.

**Visão Bradesco Asset**

- A estratégia de renda fixa visa buscar ganhos com alterações no prêmio de risco da estrutura a termo da taxa e tendências do movimento da própria curva de juros. O Modelo é ajustado através de indicadores de risco para controlar a volatilidade e drawdown.

**RENTABILIDADE**

	jan-24	Ano	12 meses	24 meses	Desde o Início
<b>Fundo (%)</b>	0,46%	0,46%	15,10%	25,59%	61,98%
<b>CDI</b>	0,36%	0,36%	4,45%	10,48%	38,30%
<b>Excesso</b>	0,09%	0,09%	10,65%	15,11%	23,68%



**Momentum** - Estratégia que se beneficia da tendência do movimento das taxas nominais e do prêmio de risco precificado na curva de juros locais ajustando o risco conforme a força do sinal.

**Inclinação** - Estratégia duration neutra que combina indicadores: macroeconômicos, risco e tendência para se posicionar na inclinação das taxas de juros nominais.

**Fly** - Estratégia de tendência duration neutra que se posiciona quando o spread entre os vértices rompe uma banda de min/max de uma janela curta e de médio prazo.

**CARACTERÍSTICAS**

- Objetivo:** Superar o CDI
- Taxa de administração:** 0,45% a.a.
- Taxa de performance:** 20% sobre o que exceder o CDI
- Tipo Anbima:** Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre
- Público alvo:** Investidores em Geral
- CNPJ:** 44.981.897/0001-57

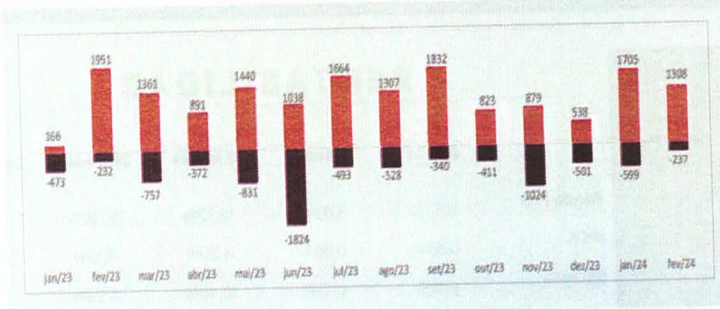
Fonte: Bradesco Asset | Início Fundo: 30/05/2023

105

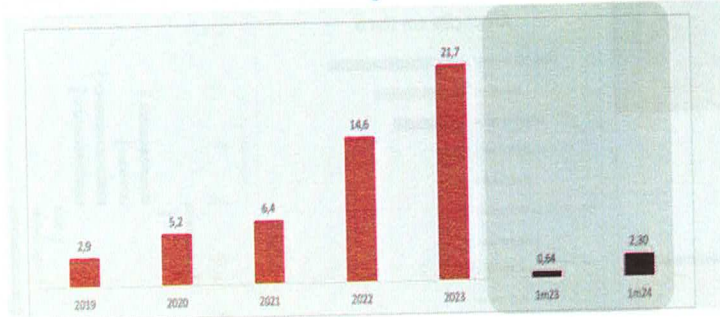
**Operações de Crédito Primário e Secundário**



**Compras e Vendas**



**Volume Negociado**

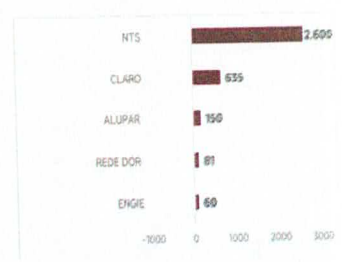


Data base: 28/02/24  
Fonte: BRAM

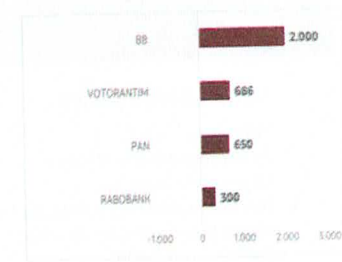
**Principais Operações no Mês**

Primário de R\$ 6,261bi

Corporativos (R\$ MM)



Bancários (R\$ MM)



106

Handwritten signatures and initials in blue ink.



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

Bradesco FI Referenciado DI PREMIUM  
Estratégia CDI com crédito (7, III, a)

**O que o fundo faz?**

Busca superar o CDI por meio de uma carteira bastante diversificada e com baixo risco de crédito.

Fundo enquadrado ao público da previdência factiva e RPPS.

A alocação de crédito não incorre em risco de mercado.

Bom equilíbrio entre risco x retorno.

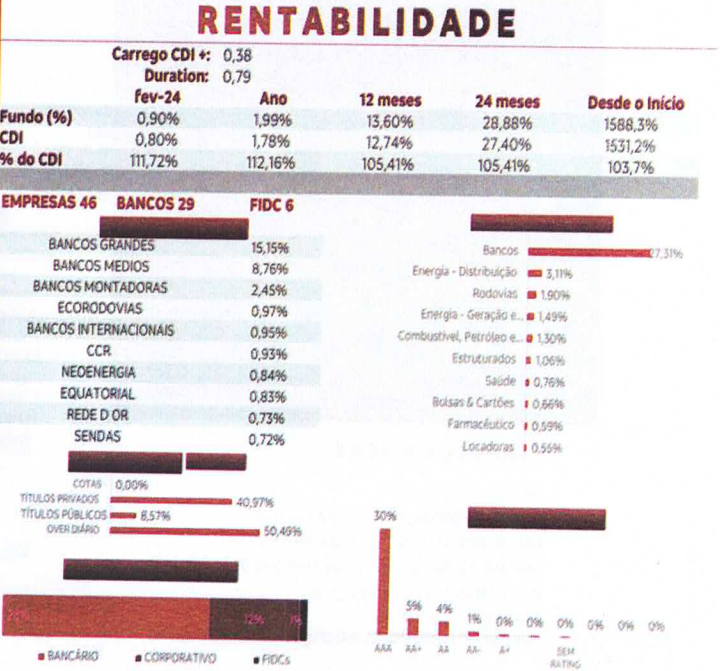
**Visão Bradesco Asset**

Risco x Retorno da classe de crédito segue atraente.

**CARACTERÍSTICAS**

**Objetivo:** Superar o CDI  
**Taxa de administração:** 0,20% a.a.  
**Taxa de performance:** Não Há  
**Tipo Anbima:** Renda Fixa Duração Livre Grau de Investimento  
**Público alvo:** Investidores em geral  
**CNPJ:** 03.399.411/0001-90

Fonte: Bradesco Asset



107

Bradesco Crédito Privado Inflação  
Estratégia Crédito (7, V, b)

**O que o fundo faz?**

Busca, através de uma alocação em crédito privado, obter comportamento semelhante ao índice de inflação da Anbima IMA-B 5, com o diferencial do spread de crédito.

Foco em créditos de alta qualidade.

Aloca em emissões com indexador CDI+ e inflação (IPCA).

Faz a troca para o IPCA quando necessário.

**Visão Bradesco Asset**

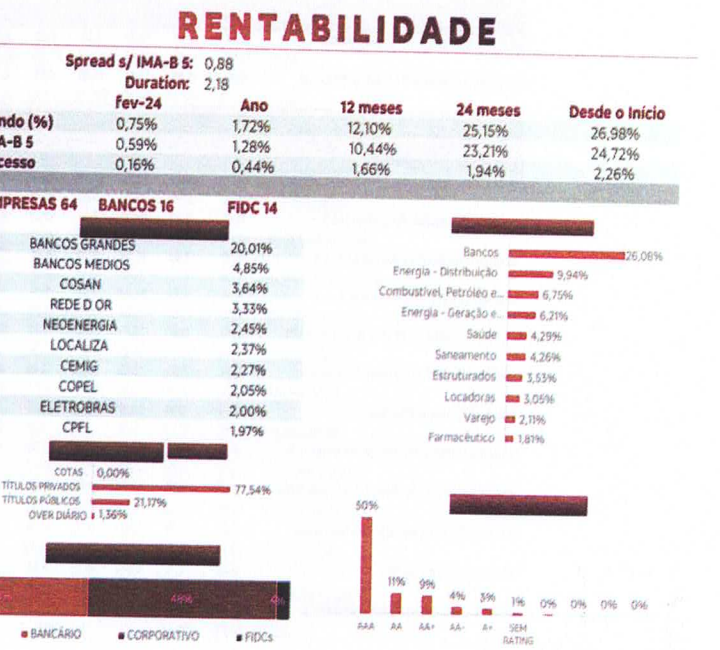
Risco x Retorno da classe de crédito segue atraente.

Resiliência do índice IMA-B 5 no longo prazo.

**CARACTERÍSTICAS**

**Objetivo:** Superar o IMA-B 5  
**Taxa de administração:** 0,35% a.a.  
**Taxa de performance:** 20% s/ o que exceder 100% do IMA-B 5  
**Tipo Anbima:** Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre  
**Público alvo:** Investidores em geral  
**CNPJ:** 44.315.854/0001-32

Fonte: Bradesco Asset



15

108



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

Bradesco Crédito Priv Performance Institucional  
Estratégia Crédito (7, V, b)

O que o fundo faz?  
Fundo de investimentos em crédito privado, estruturado para derivar institucionalmente.  
Deletar uma alocação superior em crédito privado, com liquidez adequada.  
Não fazer aposta em taxa de juros.  
Carteira bastante líquida.  
Carteira bem diversificada entre tipos de emissores e setores.  
Visão Bradesco Asset  
Risco x Retorno da classe de crédito segue atraente

**CARACTERÍSTICAS**

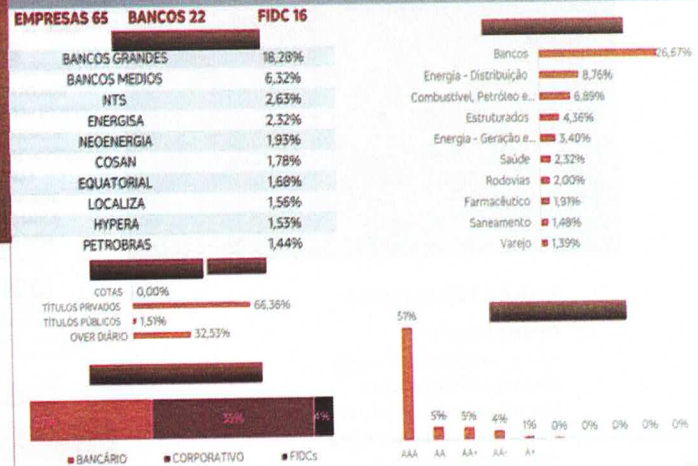
Objetivo: Superar o CDI  
Taxa de administração: 0,20% a.a.  
Taxa de performance: 20% sobre 104,5% do CDI  
Tipo Anbima: Renda Fixa Duração Livre Grau de Investimento  
Público alvo: Investidores em geral  
CNPJ: 44.961.198/0001-45  
CNPJ do FIC referência da estratégia: 10.813.716/0001-61

Fonte: Bradesco Asset

**RENTABILIDADE**

Carregio CDI +: 0,94  
Duration: 1,69

Fundo (%)	Jan-24	Ano	12 meses	24 meses	Desde o início
CDI	0,94%	2,19%	14,59%	30,69%	303,59%
% do CDI	117,19%	123,17%	114,53%	112,02%	112,73%



109

Grade de fundos  
Renda Fixa

RENDA FIXA CONSERVADOR	RENTABILIDADES							PATRIMÔNIO LÍQ.	TAXA DE ADM.	TAXA DE PERFORMANCE	APLICAÇÃO MÍNIMA (R\$)	LIQUIDEZ (D+I/D+O)	
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	Fundo (R\$ mil)	ANUAL	ANUAL			
BRADESCO FI RF REF DI FEDERAL EXTRA	0,79	1,74	12,74	4,28	4,28	2,39	43,72	10,584	-	0,15%	-	não há	D+0/D+0
%CDI	97,9%	97,8%	97,6%	97,3%	97,3%	86,3%	96,1%						
BRADESCO FI RENDA FIXA REF DI PREMIUM	0,90	1,99	13,63	13,00	4,94	2,13	47,04	10,051	-	0,20%	1,000,000	D+0/D+0	
%CDI	111,7%	112,2%	104,4%	295,7%	112,4%	76,9%	103,4%						
RENDA FIXA	RENTABILIDADES							PATRIMÔNIO LÍQ.	TAXA DE ADM.	TAXA DE PERFORMANCE	APLICAÇÃO MÍNIMA (R\$)	LIQUIDEZ (D+I/D+O)	
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	Fundo (R\$ mil)	ANUAL	ANUAL			
BRADESCO FI RENDA FIXA IRF-M 1 TIT. PÚBLICOS	0,75	1,42	13,00	11,78	2,46	3,48	47,04	10,051	-	0,20%	-	50,000	D+0/D+0
Alpha s/IRF-M 1	-0,02	0,01	-0,31	8,85	-0,27	-0,36	1,49						
BRADESCO FI RENDA FIXA IDKA PRÉ 2	0,41	1,11	14,49	7,51	-3,53	8,24	45,34	318	-	0,20%	-	10,000	D+0/D+0
Alpha s/IDKA PRÉ 2A	-0,06	-0,12	-0,53	10,79	-0,25	-0,25	-2,85						
BRADESCO FI RENDA FIXA IDKA IPCA 2	0,39	1,06	11,51	9,33	4,81			10	10	0,20%	-	0	D+0/D+0
Alpha s/IDKA IPCA 2A	-0,04	-0,17	-0,62	4,19	3,47								
BRADESCO INSTIT. FIC RF IMA-B 5	0,56	1,22	11,84	9,29	3,67	7,86	53,05	882	4,000	0,20%	-	50,000	D+1/D+1
Alpha s/IMA-B 5	-0,03	-0,05	-0,33	4,73	-0,90	-0,18	-3,05						
BRADESCO INSTIT. FI RF IMA-B TIT. PÚBLICOS	0,52	0,04	15,71	6,00	-1,62	6,05	49,57	598	609	0,20%	-	50,000	D+1/D+1
Alpha s/IMA-B	-0,03	-0,05	-0,40	7,27	-0,36	-0,36	-2,53						
BRADESCO INSTIT. FIC RENDA FIXA IMA-B	0,51	0,04	15,82	-2,34	-2,34	6,30	49,14	528	1,302	0,20%	-	50,000	D+1/D+1
Alpha s/IMA-B	-0,03	-0,04	-0,28	-1,07	-1,07	-0,10	-2,97						
BRADESCO RENDA FIXA NILO	0,46	-0,08	15,87	-3,35	-3,35	7,00	48,75	295	-	0,30%	20% s/ IMA-B	2,000,000	D+4/D+4
Alpha s/IMA-B	-0,09	-0,18	-0,24	-2,09	-2,09	0,59	-3,35						
BRADESCO INSTIT. FIC RENDA FIXA IMA-B 5+	0,48	-1,02	18,91	3,00	-7,05	4,52	42,79	160	680	0,20%	-	50,000	D+1/D+1
Alpha s/IMA-B 5+	-0,03	-0,06	-0,42	9,55	-0,50	-0,98	-3,52						
BRADESCO INSTIT. FIC RENDA FIXA IMA-GERAL	0,59	1,00	13,99	9,30	0,08	5,84	46,91	210	366	0,25%	-	50,000	D+1/D+1
Alpha s/IMA-Geral	-0,05	-0,10	-0,87	8,34	-0,88	0,50	-2,22						
BRADESCO FIC RF ALOCAÇÃO DINÂMICA	0,57	1,03	15,23	8,75	-0,16	4,66	45,28	752	-	0,40%	-	50,000	D+3/D+4
Alpha s/IPCA	-0,10	-0,03	10,61	-1,31	-10,22	0,14	12,08						
BRADESCO CP INFLAÇÃO	0,75	1,72	12,93	16,37	4,61			22	409	0,35%	20% s/ IMA-B 5	10,000	D+30/D+31
Alpha s/Imab 5	0,16	0,44	0,76	11,80	0,04								
BRADESCO RF ALOCAÇÃO SISTEMÁTICA	0,68	1,52						3	#N/D	0,45%	20% s/ CDI	1	D+0/D+1
%CDI	84,7%	85,6%											

Fonte: Bradesco Asset

110

17



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

Grade de fundos  
Renda Fixa Exterior e Multimercados



RENTABILIDADES	RENTABILIDADES							PATRIMÔNIO LÍQ. (R\$ MILHÕES)	TAXA DE ADM.	TAXA DE PERFORMANCE	APLICAÇÃO MINIMA	LIQUIDEZ	TEM EXP. CAMBIAL
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018						
<b>RENDA FIXA EXTERIOR</b>													
DÍVIDA EXTERNA CREDITO SOBERANO	0,46	1,99	1,50	-13,79	2,64	39,94	54,01	15	0,50%	-	100	D+1/D+4	Sim
Alpha \$/ Dólar	-0,13	-0,39	9,80	-21,52	-5,08	11,08	7,71						
<b>MULTIMERCADO</b>													
BRADESCO FIC MULTIMERCADO MACRO INSTIT.	0,73	1,44	12,83	12,47	1,02	6,47	47,38	147	0,50%	20% \$/ CDI	1.000.000	D+0/D+1	
%CDI	91,2%	81,2%	98,3%	283,6%	23,3%	233,7%	104,2%						
BRADESCO QUANTITATIVO BDR QUANT GLOBAL	5,48	7,51	4,07	-	-	-	-	53	0,40%	20% \$/ MSCI ACWI	1.000	D+1/D+3	Sim
Alpha \$/ MSCI World All Countries em Reals	0,58	0,11	-7,62	-	-	-	-						

Fonte: Bradesco Asset.

18

111  
112 Pela especialista Carolina foi dito que queria passar um pouco da nossa visão em relação à  
113 renda variável porque quando a gente fala em renda fixa, que a gente tem um mercado  
114 bastante favorável no CDI que ajuda a pagar meta atuarial mas a gente acaba esquecendo da  
115 renda variável e tendo em vista o interesse na Macaeprev neste segmento, reforçamos a nossa  
116 visão nos quatro pontos principais que a gente deve olhar para aplicação em renda variável: A  
117 queda de juros favorece aplicação em renda variável, tem a questão dos preços mais atrativos  
118 com ativos muito baratos na bolsa, o que melhora a relação de risco retorno. Nós acreditamos  
119 que as empresas vão retornar os lucros trazendo um alto crescimento. Para as empresas o  
120 crescimento deve ser intensificado com o dólar mais fraco e a queda de juros lá fora. Um  
121 ponto importante é que eu não lembro de a gente ter vivido na história um movimento como  
122 este de queda de juros sincronizado tanto do Brasil quanto lá fora que é um ponto valioso para  
123 alocação renda variável. Temos focado em empresas do tipo small Caps que tem foco no  
124 crescimento de lucro e que tem mais sensibilidade nessas taxas de juros e mesmo no cenário



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

125 de volatilidade nós enxergamos o cenário mais positivo para esta estratégia. Nós fizemos um  
126 outro estudo para olhar esse efeito que também vislumbra as últimas quedas de taxa de juros  
127 desde 2003 e em todos os movimentos de queda de taxa de juros temos, em média, um  
128 percentual de 63% de retorno do Ibovespa sendo bastante forte. Quando pensamos nisso, a  
129 gente percebe que o nosso ciclo de fato parece ser muito atrasado e a gente ainda tem um  
130 grande potencial de retorno de bolsa daqui para frente. Quando a gente faz essa comparação  
131 em relação aos Small Caps isso se reflete de maneira bastante forte, com a média quase  
132 dobrando em relação ao Ibovespa, indo a 132%. A gente entende que vai sobrar pouco espaço  
133 para bolsa porque você acaba deixando recursos alocados em renda fixa porque ela ainda tem  
134 prêmio, então é necessário otimizar o portfólio e fazer isso em relação aos Small Caps. Para  
135 finalizar em relação ao exterior temos uma visão bastante positiva, mas ainda com cautela,  
136 olhando a bolsa local. Parece que ela tem tanto prêmio que podemos deixar os investimentos  
137 no exterior em stand-by para daqui a 6 meses voltar a falar em investimentos do exterior  
138 concentrando mais na bolsa local.



139

Posicionamento e destaques  
Renda Variável



**DESTAQUES TEMAS**

- Imobiliário (ALOS/CURY/CYRE) +
- Utilities (ELET/SBSP/ENGI) +
- Cíclicos Locais (VIVA/GMAT) +
- Minério (VALE) -
- E-Commerce (MagLu/Bahia) -

Cenário positivo, porém volátil

Foco em crescimento de lucro

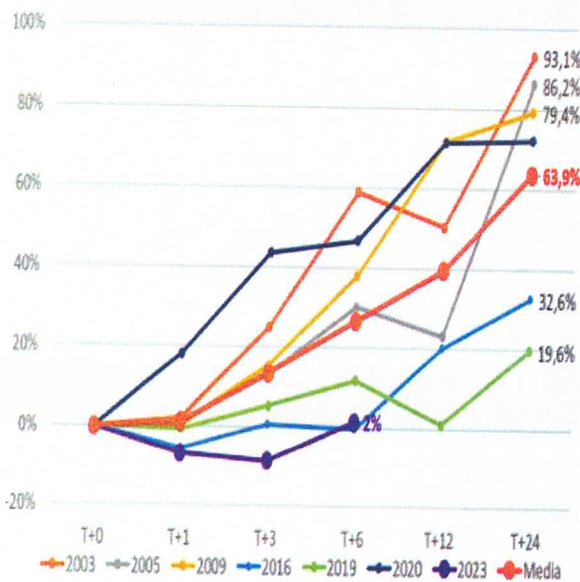
Empresas sensíveis a juros

140

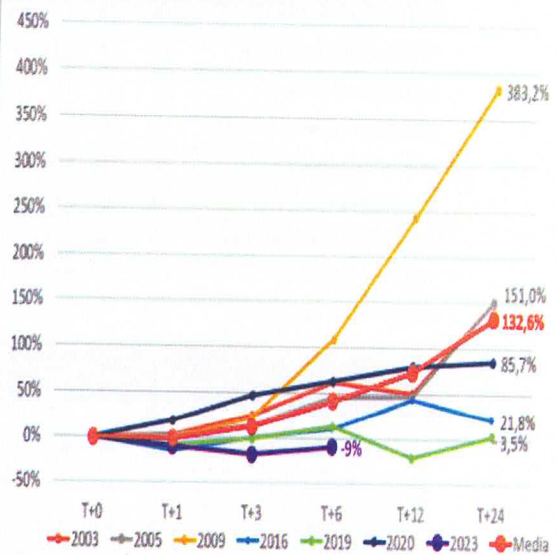
Renda Variável  
Qual foi o efeito do corte de juros nos últimos ciclos?



**PERFORMANCE IBOVESPA**  
(T0=INÍCIO DOS CORTES DA SELIC)



**PERFORMANCE MSCI SMALL CAPS**  
(T0=INÍCIO DOS CORTES DA SELIC)



141

*Handwritten signatures and marks at the bottom of the page.*



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

**Bradesco Figueira Ações (Estratégia Small Caps)**

**Principais características**  
Fundo de ações com gestão ativa que busca alocação estrutural em empresas com menor valor de mercado e potencial de crescimento acima do mercado, como resultado do nosso processo robusto de investimento com grande time de especialistas.

**Comentário do Gestor**  
Em termos relativos, contribuiu positivamente a seletividade nos setores de Consumo, Utilidades Públicas e Bens de Capital & Serviços. Os papéis que se destacaram positivamente foram Grupo Hiateus, Alparagata e Petz. De lado negativo, prejudicaram o desempenho da estratégia as alocações em Energia, Saúde e Logística, Transportes & Infraestrutura. Aumentamos a exposição em Mineração & Siderurgia, Serviços Financeiros, e Energia, reduzindo em Imobiliário, Bens de Capital e Serviços, e Varejo. Nossas maiores exposições relativas estão em Varejo, Saúde, e Consumo.

**CARACTERÍSTICAS**

- Objetivo: Superar o SMLL.
- Taxa de administração: 1,50% a.a.
- Taxa de performance: 20% s/ SMLL.
- Prazo de resgate: D+10 corridos
- Prazo de liquidação: D+2 úteis após conversão
- Tipo Anbima: Ações Small Caps
- Público alvo: Investidores no geral
- CNPJ: 32.387.983/0001-57

**RENTABILIDADE**

	fev-24	Ano	12 meses	24 meses	Desde o início	% a.a.
<b>Fundo (%)</b>	1,39	-3,41	12,43	-1,71	0,85	0,08
<b>SMLL (%)</b>	0,47	-6,11	19,40	-4,74	-3,37	-0,31
<b>Alpha</b>	0,92	2,70	-6,97	3,03	4,22	0,39
<b>Estratégia (%)<sup>1</sup></b>	1,51	-3,16	16,20	1,85	101,60	6,59
<b>Alpha</b>	1,04	2,95	-3,20	6,59	55,97	3,11

Data de corte: 31/07/2024  
\*Risco: Fundo Moderado

**DESTAQUES CARTEIRA**

Principais setores (maiores exposições)			Empresas (maior exposição)	
Setores	% fundo	% acima	Empresa	% fundo
Varejo	20,94	11,76	ALLOS SA	6,31
Saúde	8,70	4,40	SLC Agrícola SA	4,79
Consumo	10,60	6,97	Vivara Participações SA	4,60

Distribuição por valor de mercado			Destques de performance no ano	
Valor de mercado	% Fundo	% bench	Empresa	% retorno
Grandes (Maior que US\$ 10 bi)	0,00	0,00	Anima	24,57
Médias (Entre US\$ 3 e 10 bi)	4,76	6,83	Marcopolo	24,54
Pequenas (Menor que US\$ 3 bi)	95,24	93,16	Usiminas	21,78

142

23

**Grade de fundos**  
Renda Variável Local e Exterior

RENDA VARIÁVEL	RENTABILIDADES							PATRIMÔNIO LÍQ. (R\$ MILHÕES)	TAXA DE ADM.	TAXA DE PERFORMANCE	APLICAÇÃO MÍNIMA	LIQUIDEZ (dias úteis)
	12m	24m	36m	12m	24m	36m	12m					
<b>BRADESCO FI AÇÕES DIVIDENDOS</b>	1,90	-2,74	19,69	-8,60	-8,60	-5,65	26,43	552	- 1,50%	-	1.000.000	D+1/D+3
Alpha s/ Ibovespa	0,91	1,11	-2,60	3,33	-8,56	-7,98	-16,65					
<b>BRADESCO FI AÇÕES MID SMALL CAPS</b>	2,05	-4,97	3,50	-9,84	-9,84	-1,90	8,57	683	716 1,50%	-	20.000.000	D+1/D+3
Alpha s/ Ibovespa	1,06	-1,13	-18,78	2,09	2,09	-4,81	-26,41					
<b>BRADESCO FIC FIA CRESCIMENTO</b>	2,27	-4,06	2,20	-9,29	-8,95	-8,95	-	23	716 1,50%	20% s/ Ibov	1.000	D+10/D+12
Alpha s/ Ibovespa	1,27	-0,21	-20,09	2,64	2,97	2,97	-					
<b>BRADESCO FIC FIA ESTRATÉGIA SMALL CAPS</b>	1,39	-3,41	13,42	-2,05	-2,05	-12,07	-	78	306 1,50%	20% s/ SMLL	1.000	D+10/D+12
Alpha s/ SMLL	0,92	2,70	-3,70	14,15	14,15	-11,42	-					
<b>BRADESCO FI AÇÕES SELECTION</b>	1,92	-2,44	12,50	-17,61	-17,61	-3,67	13,66	438	474 1,50%	-	20.000	D+1/D+3
Alpha s/ Ibovespa	0,93	1,41	-9,78	-5,68	-6,59	-4,02	-7,41					
<b>BRADESCO IBOVESPA VALUATION</b>	1,88	-2,53	11,81	-18,84	-18,84	-4,10	17,24	30	30 2,00%	20% s/ Ibov	10.000	D+1/D+3
Alpha s/ Ibovespa	0,89	1,32	-10,47	-6,91	-7,01	-0,89	-10,95					
<b>BRADESCO FIC AÇÕES INSTIT. IBRX ALPHA</b>	0,89	-3,66	17,34	-15,28	-15,28	4,62	31,93	165	396 0,90%	20% s/ IBRX + 2%	20.000	D+0/D+2
Alpha s/ IBRX	-0,07	-0,07	-3,94	-4,11	1,12	0,38	2,27					
<b>BRADESCO FIA IBOVESPA PLUS</b>	0,97	-3,91	22,43	-12,17	-12,17	2,59	33,95	264	- 0,50%	-	50.000	D+0/D+2
Alpha s/ Ibovespa	-0,03	-0,06	0,15	-0,24	-0,24	-0,33	-1,03					
<b>BRADESCO FIA SUSTENTABILIDADE</b>	2,59	-1,80	14,75	-15,26	-15,26	-1,04	2,46	15	- 1,00%	-	500	D+1/D+3
Alpha s/ Ibovespa	1,60	2,05	-7,53	-3,34	-3,96	1,18	-15,11					

EXTERIOR	RENTABILIDADES							PATRIMÔNIO LÍQ. (R\$ MILHÕES)	TAXA DE ADM.	TAXA DE PERFORMANCE	APLICAÇÃO MÍNIMA	LIQUIDEZ (dias úteis)	TEM. EXP. CAMBIAL*
	12m	24m	36m	12m	24m	36m	12m						
<b>BRADESCO BOLSA AMERICANA</b>	5,65	7,36	32,41	-12,45	32,02	13,28	120,82	661	- 1,20%	-	1	D+0/D+1	Não
Alpha s/ S&P 500 em Dólares	0,36	0,33	6,74	-40,61	3,87	-4,48	26,70						
<b>BRADESCO INSTITUCIONAL FIA BDR NÍVEL I</b>	5,04	8,97	15,55	-25,15	35,38	50,01	137,38	127	- 0,80%	-	20.000	D+1/D+4	Sim
Alpha s/ S&P 500 em Reais	-0,85	-0,61	0,61	-64,47	-3,94	-1,20	-20,31						
<b>BRADESCO FIA GLOBAL IE</b>	4,82	6,92	9,74	-23,29	28,38	48,91	41,92	312	- 0,75%	-	20.000	D+1/D+8	Sim
Alpha s/ MSCI World All Countries em Reais	-0,07	-0,48	-1,95	-49,38	8,41	-0,89	-78,85						
<b>BRADESCO CHINA AÇÕES</b>	9,93	2,06	-24,61	-38,07	11,77	-	-	10	- 0,50%	-	1.000	D+1/D+9	Sim
Alpha s/ MSCI China A em Reais	-1,72	-1,31	-5,64	-45,78	4,07	-	-						
<b>MULTIGESTORES GLOBAL EQUITY ESG USD</b>	3,69	5,04	8,26	-23,63	31,14	-	-	10	- 0,50%	-	-	D+1/D+4	Sim
Alpha s/ MSCI World em Reais	-1,03	-2,75	-3,40	-53,04	1,73	-	-						

143

Fone: Bradesco Atend

24





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

144 **III - ENCERRAMENTO:** Os membros agradeceram a disponibilidade para palestra e o  
145 membro **Patric** registrou que todos os gráficos e informações da instituição bancária expostos  
146 nesta ata são de inteira responsabilidade dos seus palestrantes e nada mais havendo a tratar, a  
147 reunião foi encerrada às dezoito horas e vinte minutos, tendo a ata sido lida e assinada por  
148 todos os presentes.

149 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

150

151 **Alfredo Tanos Filho**

**Claudio de Freitas Duarte**

152

153

154 **Erenildo Motta da Silva Júnior**

**Fábio de Carvalho de Moraes Drumond**

155

156

157 **José Eduardo da Silva Guinâncio**

**Miriam Amaral Queiroz**

158

159

160 **Patric Alves de Vasconcellos**

**Viviane da Silva Lourenço Campos**

