



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



1 ATA n.º 37/2024 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 14/08/2024 – 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 quatorze de agosto 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 on-line através da plataforma Microsoft Teams, participando de um lado os membros do
13 Comitê de investimentos do Macaeprev e de outro, o representante técnico da **Nordea Asset**
14 **Management**, senhor **André Simon** – Diretor Comercial da Nordea no Brasil, sendo tratados
15 os seguintes assuntos: I - BOAS VINDAS: Pelo representante técnico da Nordea foi dada as
16 boas-vindas aos membros do Comitê, agradecendo pela oportunidade de falar e apresentar
17 nossa visão sobre cenário bem como de produtos. II – INTRODUÇÃO E VISÃO DE
18 MERCADO: Pelo Especialista foi dito que falaremos sobre as perspectivas para o mercado
19 como um todo, na parte macroeconômica, podemos dizer que houve um excesso poupança no
20 período da Covid, as pessoas não podiam sair e estavam recebendo alguns auxílios, então este
21 excesso de poupança nos Estados Unidos foi aumentando, então quando da reabertura as
22 pessoas começaram a consumir e diminuir estes níveis de poupança. Dentro de alguns poucos
23 meses isto deve chegar a zero. Mostramos que neste último aumento de taxa de juros que o
24 FED fez acabou incrementando e aumentando a relevância dos juros na renda familiar e isto
25 no dia a dia vem junto com o incremento nas dívidas com cartões de credito, e parte de
26 investimentos acabou caindo para níveis abaixo do que estamos acostumados nesta década.


27

28




Nordea Asset Management

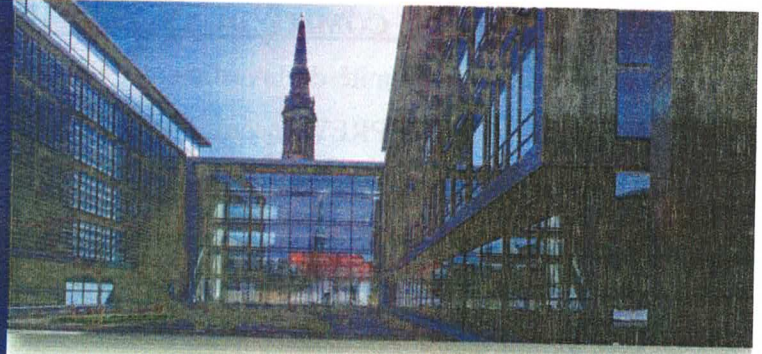

€ 251 bilhões sob gestão


900 profissionais
230 especialistas de investimentos


Pioneiros em análise e gestão ESG


+500 clientes institucionais
+300 distribuidores internacionais

Nordea Asset Management é uma RPPS autorizada pelo B. 02/2015.



Nordea Asset Management

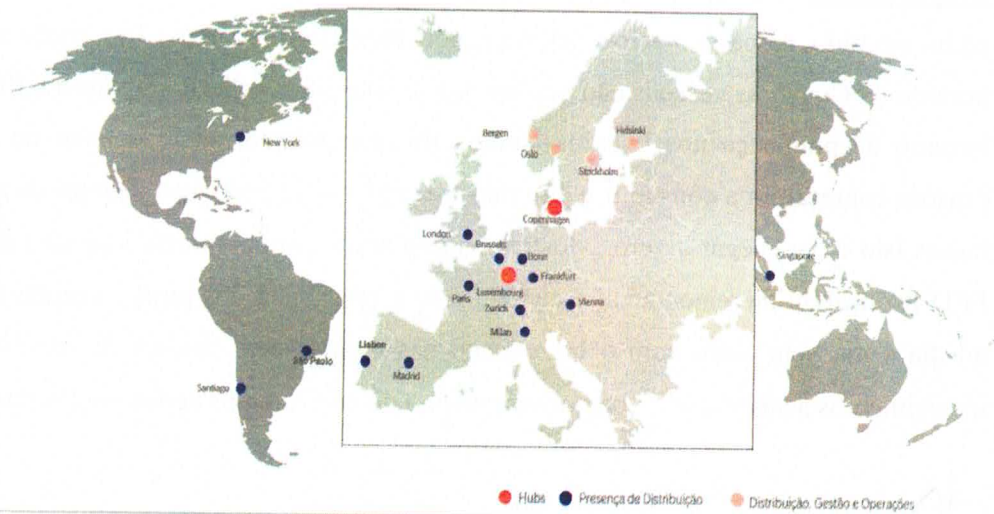
- A maior gestora de recursos da região Nórdica
- Gestão ativa baseada na Especialização, Pesquisa e Gestão de Riscos
- Abordagem Multi-Boutique: tomada de decisão independente em uma plataforma única de Controle de Riscos, Compliance e Tecnologia
- Integração de Fatores ESG minimizando Riscos e buscando Retornos Superiores

29

* Nordea Asset Management HQ, Copenhagen, Denmark

Apenas para investidores qualificados

Nordea Asset Management - Alcance Global Maior gestora dos países nórdicos, com forte presença na Europa



Nordea

Confidential

30

[Handwritten signatures and initials]



Apenas para investidores qualificados

ESG - Riscos e Oportunidades no Campo Ambiental

Processo de produção de cerveja: Água, Cevada, Lúpulo, Cereais Maltados, ...
Consumo de água e geração de resíduos: Para cada litro de cerveja: 4 a 16L de água e 1,3 a 2L de resíduos.

Riscos e Oportunidades: Tratamento de Aguas Residuárias, Eficiência Energética e Emissões de Poluentes, ...



Nordea

31

Confidencial

Apenas para investidores qualificados

ESG - Riscos e Oportunidades no Campo Social

Goldman Sachs to pay \$215 mln to end gender bias lawsuit

By Saad Azhar and Jonathan Stempel
May 1, 2022 (FT.com) - Updated a year ago



Disney owes female workers more than \$150m in wages, pay gap suit alleges

A salary analysis found that when controlled for other factors affecting pay, the disparities arose from gender discrimination



Google Settles \$118 Million Gender Pay Discrimination Lawsuit

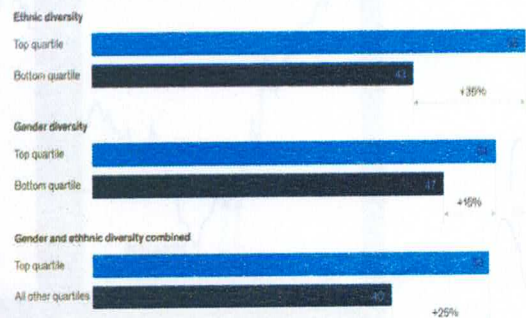
FORTUNE

Diversity is linked to success in business. Companies need to make these changes

By ARIANNA HAYES
October 10, 2022 in a 887K read

McKinsey

Likelihood of financial performance above national industry median, by diversity quartile, %



Source: McKinsey Diversity Catalyst

Nordea

32

Confidencial

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



ESG - Riscos e Oportunidades no Campo da Governança

Apenas para investidores qualificados

LOJAS AMERICANAS

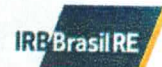
Americanas: relatório aponta mais de R\$ 40 bilhões entre fraudes e lançamentos indevidos; entenda o caso

Empresas utilizam fraude de artigos essenciais para promover a demanda e aumentar a demanda de produtos. Fraudes são realizadas em grande escala e a partir.

Por [Marisa](#) | 15/07/2018 | 10:00

ESTADÃO #

Caso Americanas abalou governança corporativa e elevou regra de transparência para as empresas



33

Confidencial

Apenas para investidores qualificados

ESG - Riscos e Oportunidades



10

Fonte: Yahoo Finance

Confidencial

Nordea

34

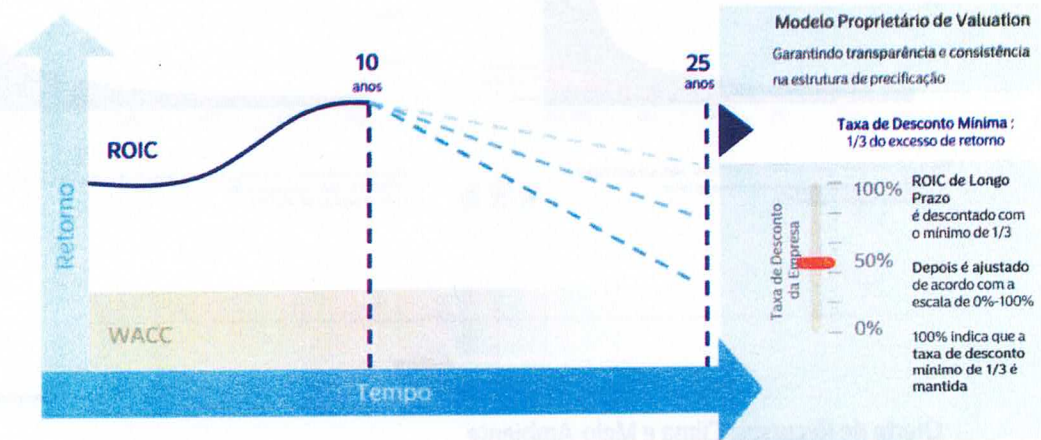
Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature on the left and another on the right.



35 Do ponto de vista de inadimplência de cartões de crédito e leasing de veículos acabaram se
36 elevando o que nos acende luzes amarelas e vermelhas para acompanhar. No Mercado
37 imobiliário vemos também que estamos operando novas compras e vendas em um nível que
38 só vimos na época da crise imobiliária em 2008.

Apenas para investidores qualificados

Faz Sentido Para as Empresas
Avaliações Estratégicas, ESG e de Impacto Incorporadas na Precificação



11 Source: Nordea Investment Management AS. For illustrative purposes only


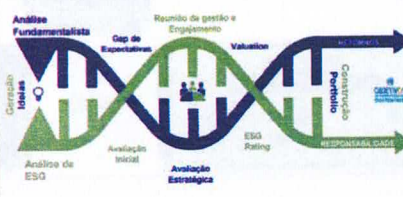

Nordea

39

Confidencial

Apenas para investidores qualificados

Abordagem Nordea ESG – Processos de Análise e Gestão

<p>Nossos Pilares</p> <ul style="list-style-type: none"> Menos das coisas ruins ✓ Mais das coisas boas ✓ Entender e Integrar ✓ Tornar as coisas boas ainda melhores ✓ Ser parte da solução ✓ Promover um impacto duradouro ✓ 	<p>Triagem Negativa e Exclusão de Setores*</p> <ul style="list-style-type: none"> Carvão Óleo e Gás Armas Legais Armas Nucleares Armas Convencionais / Equipamento Militar Tabaco <p><small>https://www.nordea.com/br/investimentos/analise-de-valoracao/investimentos/valuation-sai</small></p>	<p>Triagem Positiva e Seleção</p> <table border="1"> <tr> <th>Setor</th> <th>Seleção</th> </tr> <tr> <td>Business Model</td> <td>A, B, C</td> </tr> <tr> <td>Governance Quality</td> <td>A, B, C</td> </tr> <tr> <td>Sustentabilidade & Sustentabilidade (ESG)</td> <td>A, B, C</td> </tr> <tr> <td>ESG Rating</td> <td>A, B, C</td> </tr> </table>	Setor	Seleção	Business Model	A, B, C	Governance Quality	A, B, C	Sustentabilidade & Sustentabilidade (ESG)	A, B, C	ESG Rating	A, B, C
Setor	Seleção											
Business Model	A, B, C											
Governance Quality	A, B, C											
Sustentabilidade & Sustentabilidade (ESG)	A, B, C											
ESG Rating	A, B, C											
	<p>Integração ESG nos Processos de Gestão</p> 	<p>Atividade de Engajamento</p> 										

12 * O Pro é um novo protocolo de seleção de cartões de crédito e cartões de débito. O Requisito de gestão e Engajamento e a produção de óleo e gás, inclui todas as empresas integradas de óleo e gás e exploração (EPCO, E&P e E&C). O Requisito de seleção de 20% que inclui informações sobre o nível de sustentabilidade, incluindo práticas de sustentabilidade. O Armas Legais incluem: armas convencionais, munições convencionais, armas biológicas, químicas, explosivas, munições convencionais, dispositivos e desenvolvimento de armas nucleares. * 20% de seleção de cartões de crédito e cartões de débito.

Nordea

40

Confidencial

Handwritten signatures and marks at the bottom of the page.

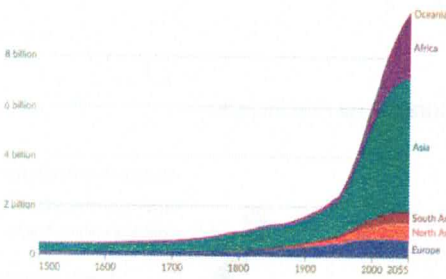


Apenas para investidores qualificados

Demanda de Recursos: Crescimento Populacional e Urbanização

Population by world region

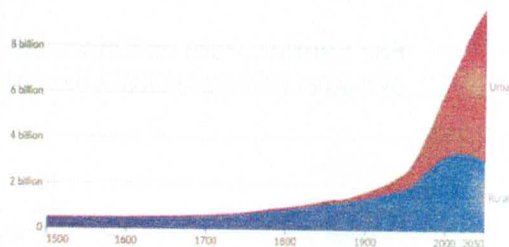
Historic estimates with future projections based on the UN medium scenario.



Data source: HYDE (2023); Gasmielner (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 medium fertility scenario.



Data source: United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2010).
HYDE (2023) - [Learn more about this data](#)
OurWorldInData.org/urbanization | CC BY

41

15

Confidential

Nordea

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)



42

15

Confidential

Nordea

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



Apenas para investidores qualificados

O Sistema de Suporte à Vida do Planeta

"Opere um sistema além de seus limites e o sistema quebra"

Nossa economia é hoje maior do que o nosso planeta.

Estimativas do World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) e da Global Footprint Network indicam que:

- A capacidade de regeneração da Terra foi ultrapassada e que agora consumimos a uma taxa de 1,5 planetas, o equivalente a 50% a mais por ano do que a Terra pode restaurar nesse período.
- A tendência para o médio prazo é preocupante, e prevê-se que em 2050 estaremos consumindo a uma proporção de 2,3 planetas.

A solução é buscar uma sociedade mais eficiente:

- ✓ Incentivos econômicos: poupar recursos e aumentar eficiência
- ✓ Incentivos ambientais: minimizar externalidades prejudiciais
- ✓ Incentivos corporativos: melhorar a competitividade
- ✓ Tendências de consumo: produtos sustentáveis



43

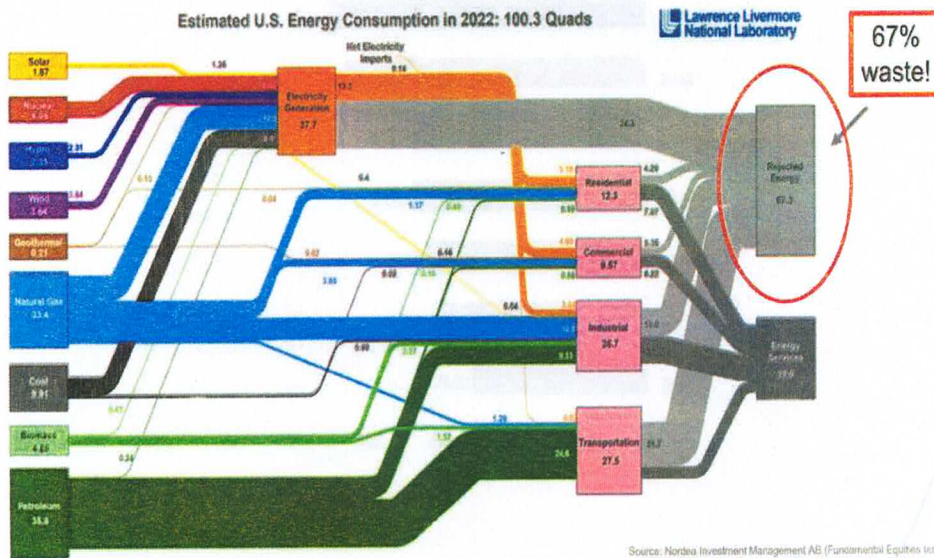
10 Fonte: wbcscd.org

Confidential

Nordea

Apenas para investidores qualificados

Ineficiências Trazem Oportunidades



44

17

Confidential

Nordea

[Handwritten signatures and scribbles]



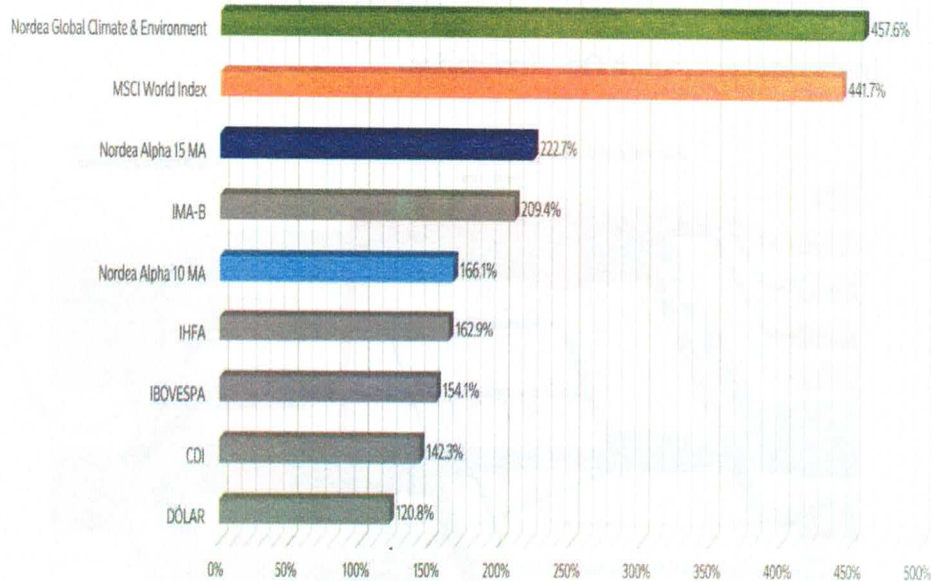
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



45 Isto tudo são coisas que estão dentro da normalidade, mas é preciso que prestemos mais
46 atenção. O lado bom é que continua abrindo crescimento nos salários, continua vendo
47 desemprego ok, tendo mais de uma vaga para cada desempregado nos Estados Unidos. Isto
48 faz com haja uma pressão nos salários havendo uma inflação. Com mais poder aquisitivo as
49 pessoas compram mais e a produtividade tem sido forte. A gente entende que a economia está
50 desacelerando da melhor maneira possível, bem leve e continua o que é o melhor dos mundos,
51 não tendo nenhum prejuízo para área de emprego. Vemos a inflação cedendo em diversos
52 seguimentos com a parte de serviços com mais resiliência.

Apenas para investidores qualificados

Retorno em BRL acumulado nos últimos 10 anos
31/03/2014 à 31/03/2024



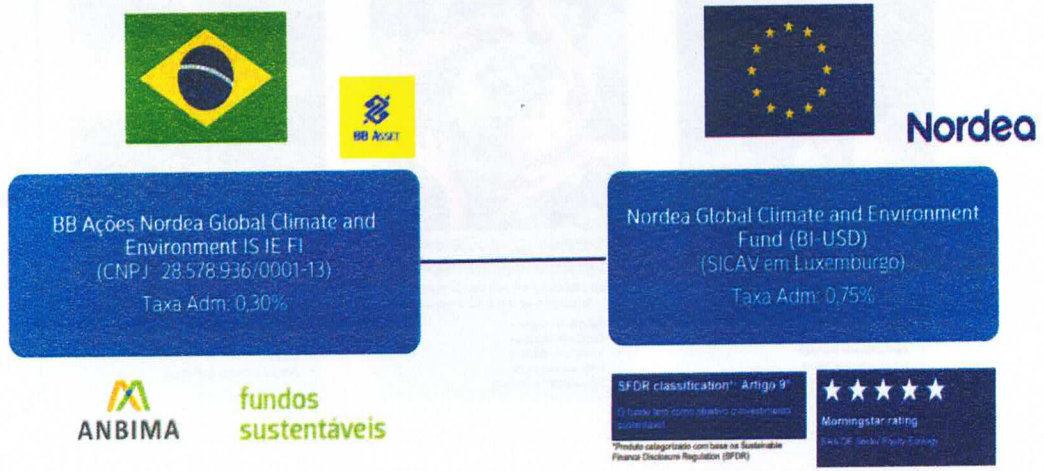
Fontes: Bloomberg e Nordea Investment Management.

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 fiável de resultados futuros e os investidores poderão não recuperar o montante total investido.

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



Nordea Global Climate and Environment - Veículo Local Para a Estratégia no Exterior



Fundos Nordea 1 – Características ESG

	NAM Corporate RI Overlays								PAFF	Other activity-based exclusions				SFDR	
	Norm-based Screening	Active Ownership	Sustainability Risk Integration	Illegal & nuclear weapons*	Coal	Oil sand	Arctic drilling	Pornography		Tobacco	Alcohol	Gambling	Military equip.	Commit. to SI	PAI consid.
Art 6	Traditional Funds	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓							
Art 8	Other Art. 8 Engagement & Stars	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓						✓
Art 8	Engagement Plus	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓					90%	✓
Art 8	STAR8	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	EQ 0% P&D, FI 95% P, D&S	EQ 0% P, FI 9% P, D&S	EQ 0% P, FI 9% P, D&S	EQ 0% P, FI 9% P, D&S	EQ 60% P, FI 60% P	✓
Art 9	Thematic Sustainable	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	EQ 0% P, FI 95% P, D&S	EQ 0% P, FI 9% P, D&S	EQ 0% P, FI 9% P, D&S	EQ 0% P, FI 9% P, D&S	85%	✓

* A NAM também exclui as empresas envolvidas na manufatura de armas nucleares, com um limite de receita militar de 5%.
 ** Indicadores de PAI considerados: Emissões de GEE, Pegada de Carbono, Intensidade de GEE das empresas investidas, Exposição a empresas ativas no setor de combustíveis fósseis, Participação no consumo e produção de energia não renovável, Consumo de energia intensidade por setor climático de alto impacto, Atividades que afetam negativamente a biodiversidade/áreas sensíveis, Emissões para a água, Taxa de resíduos perigosos, Intensidade de GEE. Parâmetros benéficos: sujeitos a violações locais, violações dos princípios do Pacto Global da ONU e dos Direitos da OCDE para Empresas Multinacionais, Disparidade salarial de gênero não ajustada, Diversidade de gênero no Conselho, Exposição a armas controversas (mínimo antipessoal, munições cluster, armas químicas e armas biológicas), Pacto Soberano e Supranacionais, Intensidade de GEE, países investidos sujeitos a violações locais. Para inovar: Exposição a combustíveis fósseis por meio de ativos imobiliários, Exposição a ativos imobiliários energeticamente ineficientes. 1) Coveque que os seguintes fundos têm limites diferentes: Nordea 1 - European Small and Mid Cap Stars Eq Fund (SPIC02) e Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund (SPIC); 2) Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund (SPIC); 3) Nordea 1 - Global Gender Diversity Fund (SPIC); 4) Nordea 1 - Asian Stars Equity Fund (SPIC); 5) Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund (SPIC); 6) Nordea 1 - Global Gender Diversity Fund (SPIC).

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



Apenas para investidores qualificados

Nordea Global Climate & Environment - Pilares Estratégicos
Beneficiando-se da megatendência do clima e meio ambiente

Eficiência de Recursos

Portfolio	Universe
~60%*	~70%*

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

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

Proteção Ambiental

Portfolio	Universe
~35%*	~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

Energia Alternativa

Portfolio	Universe
~6%*	~10%*

Empresas com tecnologias ecológicas e inovadoras para gerar energia mais limpa

- Energia Renovável
- Solar
- Eólica
- Armazenamento de Energia

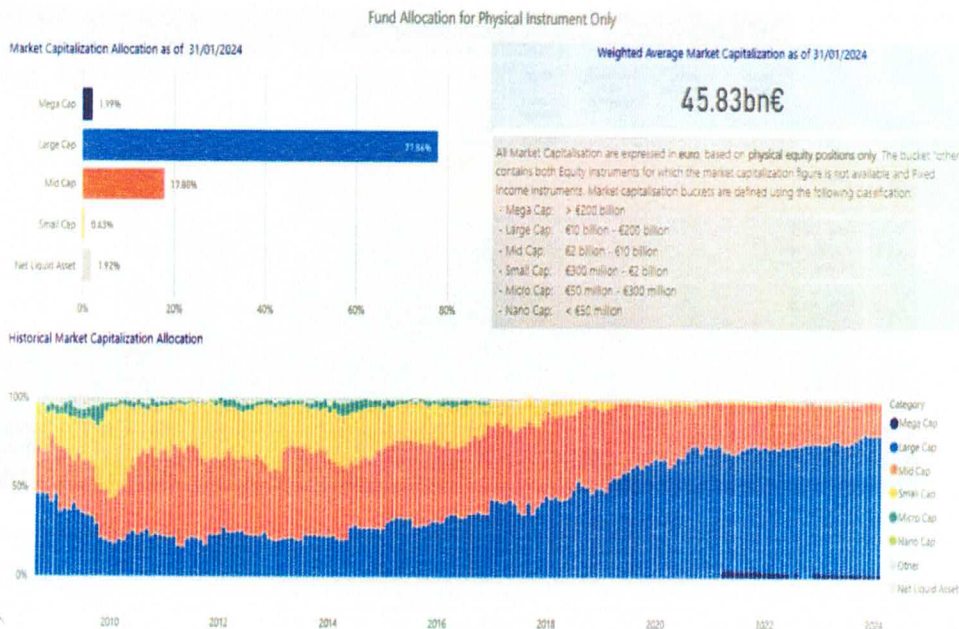
Impacto sustentável positivo

Retornos atraentes

Todo mundo ganha

Fonte: Nordea Investment Management AB. *Por favor, não pule as peças de informação, em reconhecimento do processo de seleção bottom-up e gerenciamento de risco. Para visualização de detalhes...

Climate & Environment Portfolio – Alocação por Capitalização de Mercado



25 Source: Nordea Investment Management AB, based on Climate & Environment portfolio as of 30th November 2023

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



Apenas para investidores qualificados

Portfólio diferenciado com baixa sobreposição vs outros portfólios 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%	Marvell Technology	2.23%
Essential Utilities	1.35%	Middleby	0.93%
Flowserve	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%
Infineon Technologies	1.67%	Edison International	1.91%
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%	Physonian	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%



26 Fonte: Norges Investment Management AB. Empresas que fazem ou já fizeram parte do portfólio.

Nordeo

Confidential

58

59 Na questão de eleição dos Estados Unidos, no caso de o Trump ganhar, muita gente especula
60 sobre o que ele fará com os imigrantes, será colocaria eles para fora? Os trabalhos de base
61 seriam substituídos por americanos o que faria aumentar os salários resultando numa inflação
62 gerada por custo de mão de obra aumentada. Acreditamos em linhas gerais, para o FED
63 começar o movimento de corte da taxa de juros precisaria ter duas coisas claras, ou ter a

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



- 64 inflação rodando na casa de 2% que é a meta deles com continuidade ou se tivesse um índice
- 65 de desemprego muito alto. Não vemos um motivo claro para o início do corte da taxa de juros.

Foco em soluções tecnológicas que fazem sentido econômico

Apenas para investidores qualificados

	Empresa alemã, produtora de fornos e eletrodomésticos para grandes cozinhas e restaurantes. Um forno Rational Combi, consome 70% menos de energia em relação à 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 lixo 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 AS, Google Finance

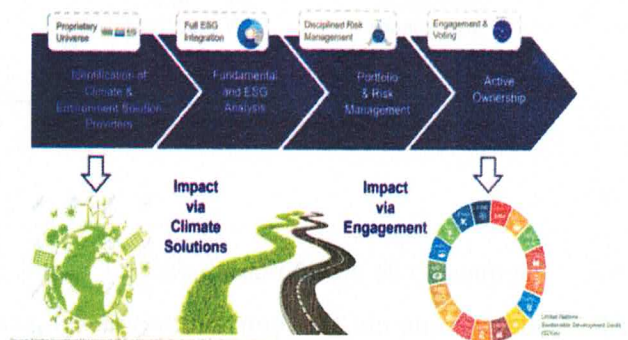
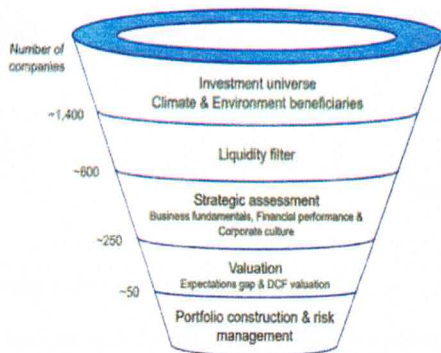
66

Confidential

Nordea

Apenas para investidores qualificados

Nordea Global Climate & Environment Processo de Investimento



28

Confidential

Nordea

Handwritten signatures and marks at the bottom of the page, including a large signature on the left, a circled '67', and several other scribbles and initials.



Apenas para investidores qualificados

SOLUÇÕES CLIMÁTICAS NUM PONTO DE INFLEXÃO
Ainda muito potencial..



Source: Nordea Investment Management AB. For illustrative purposes only.

Nordea

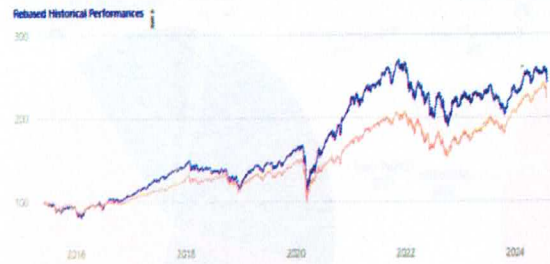
68

Confidential

Nordea Global Climate & Environment
Performance

As of date	Share Class	Share Class ISIN	3Y Fund Annualized Return	3Y Fund Annualized Volatility	3Y Beta	3Y Annualized Alpha
31/07/2024	Global Climate and Environment Fund - BI-USD	LU0607974630	0.92%	18.18%	0.99	-5.90%
Inception Date	MorningStar Category	MorningStar Rating	Share Class AUM			
6/5/2015	Sector Equity Ecology	*****	289.78M			

Underpinning
MSCI World Index (Net Return)



Discrete Year Performances

Year	Fund	Benchmark
2023	11.17%	23.79%
2022	-16.00%	-18.14%
2021	24.35%	21.82%
2020	31.80%	15.90%
2019	36.51%	27.67%
2018	-16.60%	-6.71%
2017	32.41%	22.40%
2016	13.48%	7.51%

Cumulative/Annualized Performances

Period	Cumulative		Annualized	
	Fund	Benchmark	Fund	Benchmark
1 Month	1.38%	1.76%		
3 Months	4.42%	6.47%		
6 Months	10.90%	12.37%		
YTD	0.93%	13.72%		
1 Year	6.03%	18.34%		
3 Years	2.77%	21.98%	0.92%	6.95%
5 Years	74.94%	76.68%	11.83%	12.06%
Since inception	756.54%	137.85%	10.84%	9.93%

Fund Monthly Performances

Year	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2024	-2.50%	5.75%	4.08%	-3.50%	3.39%	-0.39%	1.98%					
2023	3.31%	-1.20%	2.86%	-0.98%	-2.41%	5.38%	2.21%	-4.30%	-4.57%	-5.71%	6.85%	6.69%
2022	-11.1%	-2.30%	4.83%	-4.63%	-1.18%	-11.2%	9.96%	-2.82%	-9.01%	5.73%	5.94%	-2.08%
2021	0.59%	1.36%	3.74%	4.56%	1.15%	0.66%	3.73%	3.32%	-4.75%	4.81%	1.30%	2.06%
2020	0.04%	-8.07%	-12.98%	11.79%	7.78%	3.47%	9.61%	5.71%	-1.69%	-0.81%	13.99%	5.03%

Annualized Key Figures

Period	Fund				Benchmark			
	Sharpe	Tracking Error (%)	Information Ratio	Volatility (%)	Sharpe	Volatility (%)		
1 Year (260 daily obs)	0.20	11.47	-0.90	13.12	1.19	10.88		
1 Year (weekly obs)	0.20	7.26	-1.42	13.17	1.09	11.81		
3 Years (monthly obs)	-0.13	6.82	-0.87	16.18	0.21	16.98		
5 Years (monthly obs)	0.50	6.36	-0.03	16.18	0.35	17.65		
Since inception (monthly obs)	0.52	6.24	0.15	17.25	0.51	15.42		

30 Source: Nordea Investment Management, MSCI World shown as benchmark, portfolio return gross of fees in USD. Reference to companies or other investments mentioned within this document should not be construed as a recommendation to the investor to buy or sell the same but is included for the purpose of illustration.

Nordea

69

Confidential



Nordea Global Climate & Environment Alocação

As of date

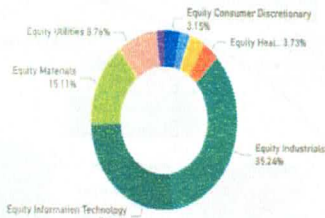
1/31/2024

Number of ISIN

56

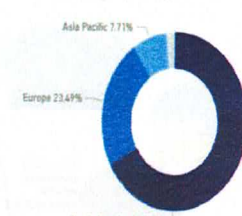
Fund Allocation for Physical Instrument Only

Sector/Industry Allocation



Rating Quality / Rating Allocation

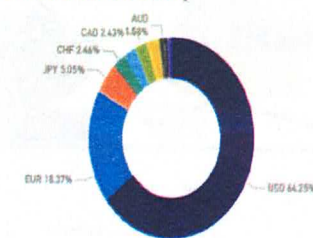
Market Class/Region/Country Allocation



Asset Class / Instrument Type / Sub Instrument Type



Currency Allocation Pre-Hedge

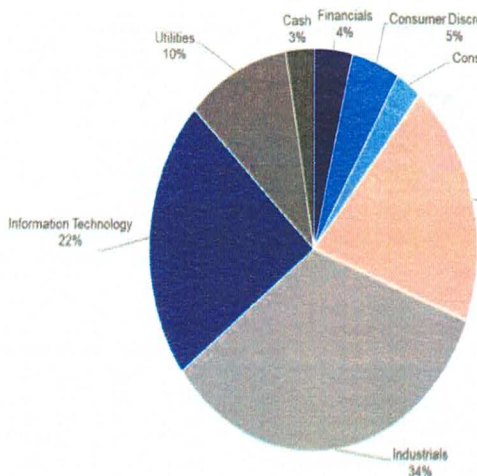


Instrument Type	Security Name	ISIN	Weight
Equity	Waste Management	US941051008	4.07%
Equity	Republic Services	US7807891002	4.04%
Equity	Linde	IE0058915702	3.87%
Equity	Air Liquide	FR0000120073	3.86%
Equity	Caterpillar Design Systems	US1275871027	3.22%
Equity	Muehlenbacher	CH0303439209	1.97%
Equity	Emerson Electric	US291011044	2.91%
Equity	Roper Technologies	US7796981091	2.82%
Equity	Portia Inc/Canada	CA349551079	2.42%
Equity	Westair Wind Systems	DC029183921	2.44%
Equity	National Grid	GB000283201	1.17%
Equity	Central Japan Railway	JP369600203	2.02%
Total			100.00%

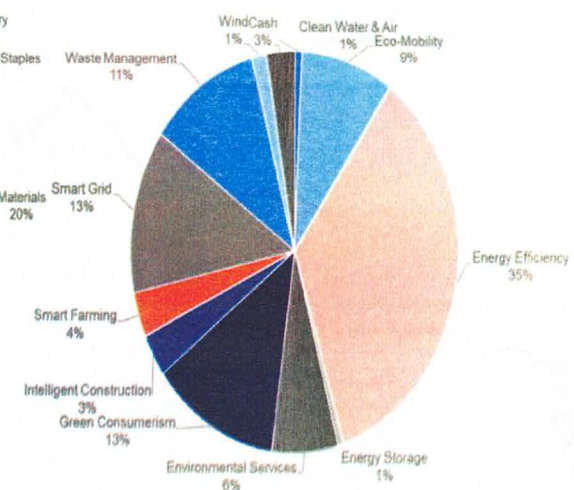
70

Climate & Environment Portfolio – Alocação por Estratégia e Setores

Sector Exposure (GICS)



Strategy Exposure



32 Source: Nordea Investment Management AB, based on Climate & Environment portfolio as of 30th October 2023

Nordea

Confidential

71

14

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten mark]

[Handwritten mark]

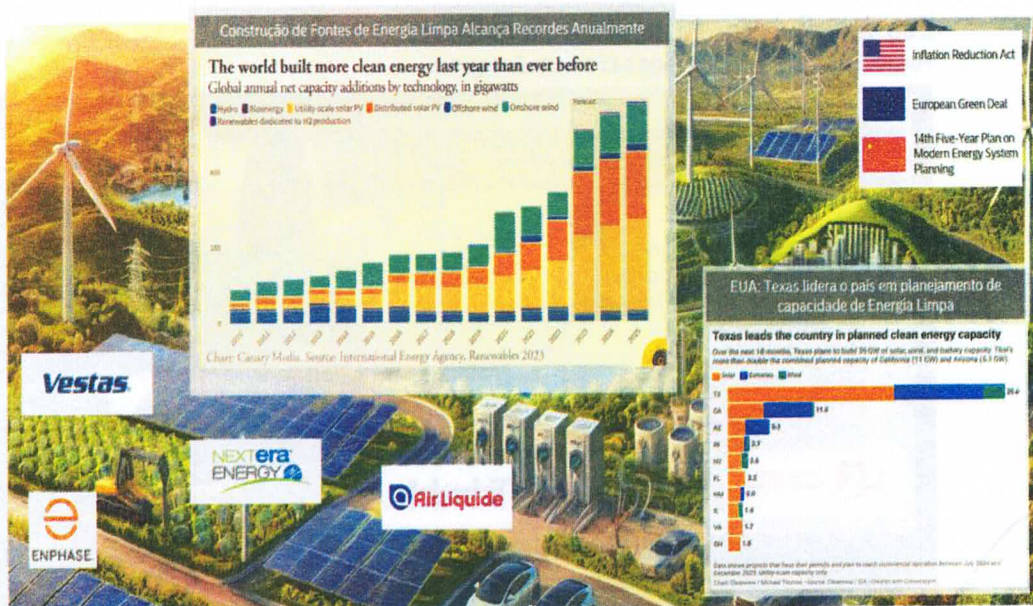
[Handwritten signature]

[Handwritten mark]



72 Mesmo assim o mercado precifica um corte de juros para setembro agora e tem quem fale
73 0,25 %, tem quem fale 0,50 %. Tem quem aposte em três cortes de juros para este ano o que
74 está muito em linha com a nossa posição do ano passado, tendo em vista a falta de motivos
75 para isto. Não estamos tão otimistas quanto o resto do mercado, estando mais pé no chão.
76 Falando um pouco de Bolsa, quanto as sete empresas magníficas, quem não possuía papéis
77 destas empresas em sua carteira acabou ficando bem descolado dos índices, pois grande parte
78 destes índices são destas empresas que renderão mais de 50 %. Descontando a participação
79 destas empresas o Mercado teve um crescimento de cerca de 10 %. Falando um pouco agora
80 da primeira estratégia que vocês possuem na carteira o BB Multimercado e Ações Nordea a
81 legislação exigia que tivesse o nome de Multimercado no nome, mas trata-se de um fundo de
82 ações. Tem uma grande estabilidade e gostamos muito desta estratégia neste momento, pois as
83 empresas do portfólio têm um alto poder de precificação. A exemplo disto são os produtos da
84 Microsoft onde fica difícil o usuário que está acostumado com os programas se desfazer
85 destes.

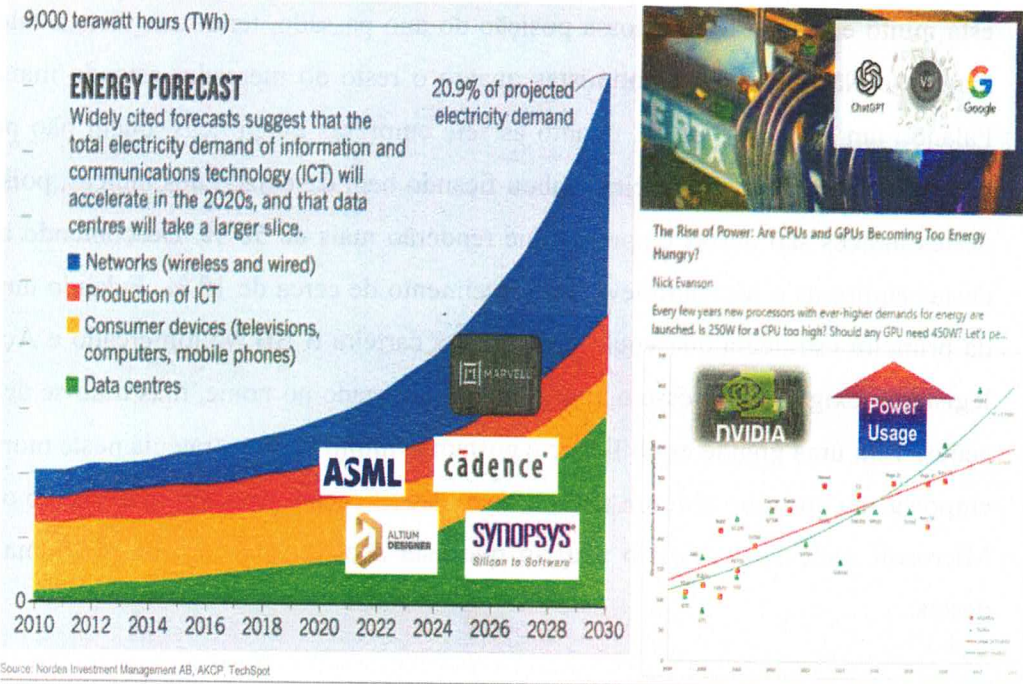
Movimentos Globais Impulsionando Tecnologias de Energia Limpa



34 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

Evolução da Tecnologia e Inteligência Artificial Requer Eficiência Energética



87

Confidential

Nordeo

Eco-Mobilidade

Futuro Elétrico: Eco-Mobilidade e Eficiência Energética

Crescente demanda por veículos elétricos e aumento da complexidade dos chips

- Veículos Elétricos (EVs)
- Integração de Energia Renovável
- Serviços de Mobilidade Compartilhada (MaaS)
- Eficiência e Melhoria de Transportes Públicos
- Veículos Autônomos
- Micromobilidade
- Logística Verde

Logos: JR Central Japan Railway Company, Infineon, Trimble, Cadence

Source: IEA

36 A referência a empresas ou outros investimentos mencionados neste documento não deve ser interpretada como uma recomendação ao investidor para comprar ou vender os mesmos, mas é incluída para fins de ilustração.

Nordeo

88

Confidential



Infraestrutura e Redes Inteligentes de Distribuição de Energia

Removendo Principais Gargalos De Energias Renováveis e Adoção De Veículos Elétricos



Source: IEA

37 A referência a empresas ou outros investimentos mencionados neste documento não deve ser interpretada como uma recomendação ao investidor para comprar ou vender os mesmos, mas é incluída para fins de ilustração.

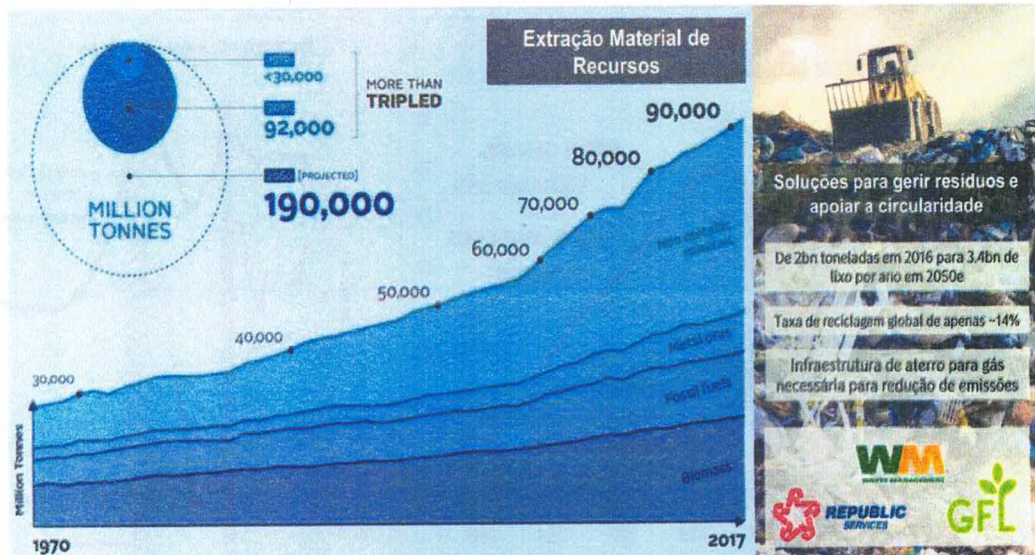
Nordea

89

Confidential

Gestão de Resíduos

O Ônus Ambiental Do Crescimento



Sources: PRU, UNEP/International Resource Outlook, World Bank

38 A referência a empresas ou outros investimentos mencionados neste documento não deve ser interpretada como uma recomendação ao investidor para comprar ou vender os mesmos, mas é incluída para fins de ilustração.

Nordea

90

Confidential



91 Nestes períodos de inflação notamos que estas empresas tem navegado muito bem,
92 conseguindo manter seus resultados e repassando seus custos para o consumidor final. Elas
93 possuem mais estabilidade, então possuem menos necessidade de financiamento. Em um
94 médio e longo prazo possuem rentabilidade igual ao do Mercado, mas com uma volatilidade
95 muito menor. Esta estratégia continua com preços muito atrativos, com empresas bastante
96 valorizadas, costumam a passar por momentos de crise mantendo seus resultados, quase
97 imunes nestes momentos de stress. Continuamos otimistas com estas empresas, com
98 qualidade e baixa volatilidade e em 2024 tem tido resultado melhores do que o Mercado. Na
99 nossa visão, em resumo, vocês têm uma estratégia de empresas bem saudáveis, que continuam
100 crescendo seus resultados.

Apenas para investidores qualificados

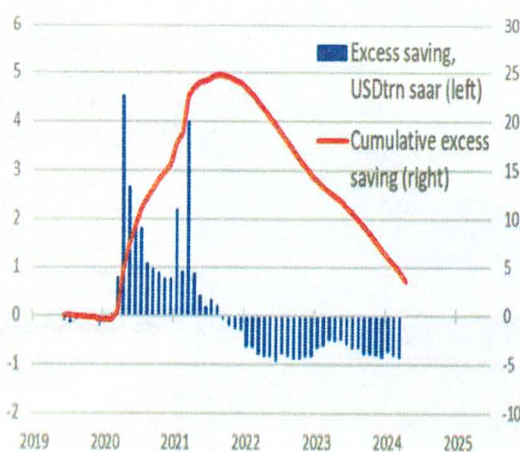
Fontes de Resiliência da Economia

Poupança (USA): O aumento da renda real tem apoiado os gastos

Excesso de poupança após massivos estímulos da COVID explicam a maior parte desta força, mas estes recursos devem se esgotar em breve.

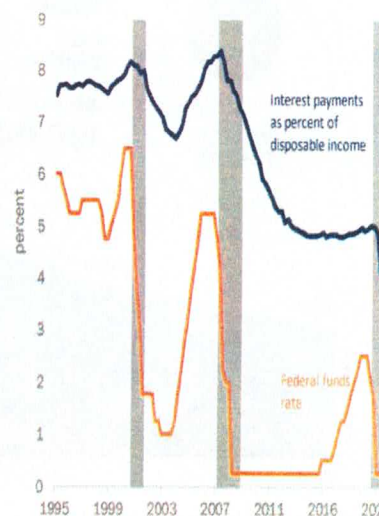
Pagamento de juros começa a pesar na renda disponível familiar

USA: Excess household savings by month



40 Source: BEA, MacKay Shields.

Pagamentos de Juros e Taxa Básica



Nordea

Confidential

101

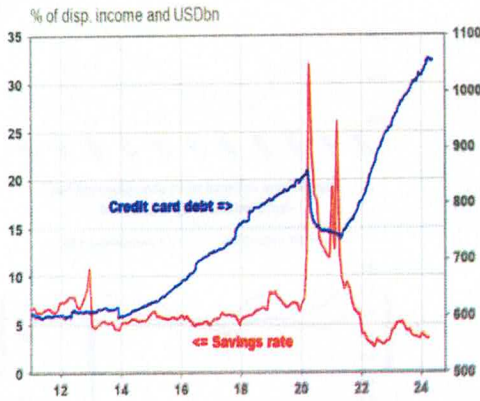


Apenas para investidores qualificados

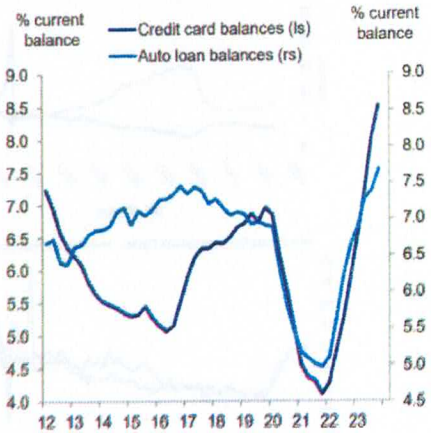
Downside Risks

Condições de Crédito Bancário Mais Restritivas e Taxas de Inadimplência do Consumidor Crescentes

USA: Household savings rate and credit card debt



Newly-Delinquent Loan Balances



41 Foster Henders

Nordea

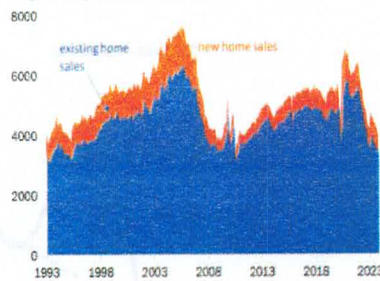
102

Confidential

Apenas para investidores qualificados

Sinais de Arrefecimento

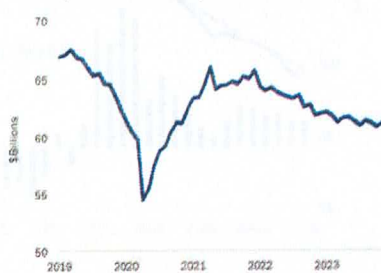
Single-Family Home Sales | SAAR



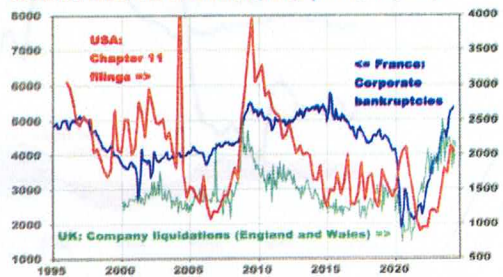
USA: Interest paid on residential housing debt | % p.a.



Core Capital Goods Orders, Adjusted for inflation



Commercial Insolvencies and Bankruptcy Filings | monthly and Quarterly



42 Source: Census Bureau, Federal Reserve, Bureau of Labor Statistics. Data as of February 29th, 2024.

Nordea

Confidential

103

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

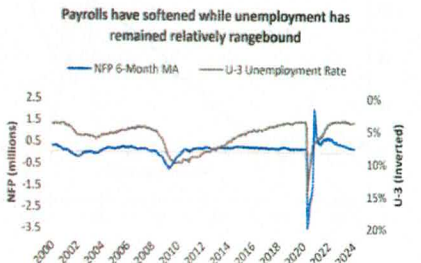
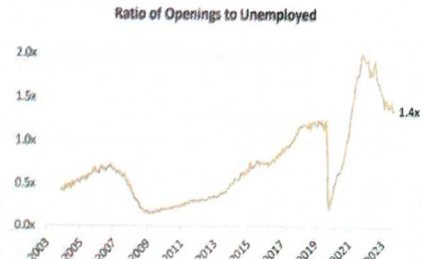
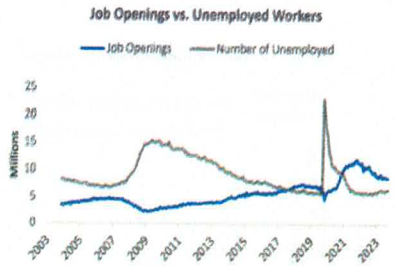
[Handwritten signature]



Apenas para investidores qualificados

Mercado de Trabalho E.U.A.

Dados se mantiveram fortes, embora se espere que a procura de trabalho continue a abrandar



43 Fonte: DoubleLine, Bloomberg NFP = Nonfarm Payrolls; MA = moving average. Data: 31 de Março 2024

104

Confidential

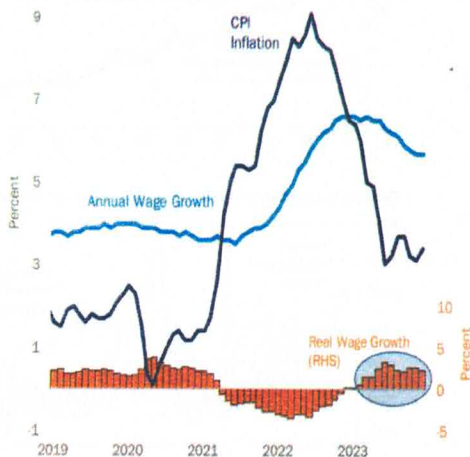
Nordea

Apenas para investidores qualificados

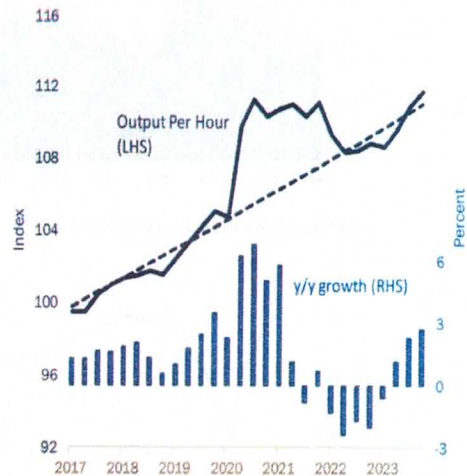
Mercado de Trabalho E.U.A.

Retorno do Crescimento Real dos Salários pode Apoiar o Consumo

Wage Growth and Inflation



Business Productivity



44 Source: Federal Reserve Banks of Atlanta and New York, Bureau of Labor Statistics, Mackay Shields. Data as of February 29th, 2024

Confidential

Nordea

[Handwritten signature]

105
[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten initials]

20

[Handwritten signature]

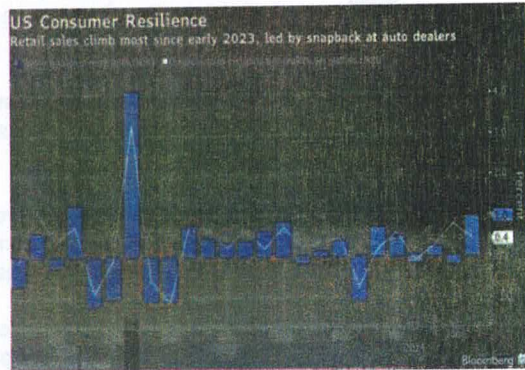
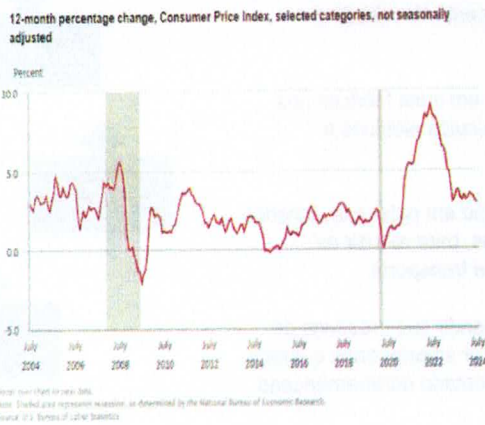
[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



Apenas para investidores qualificados

Recente Tendência Inflacionária



106

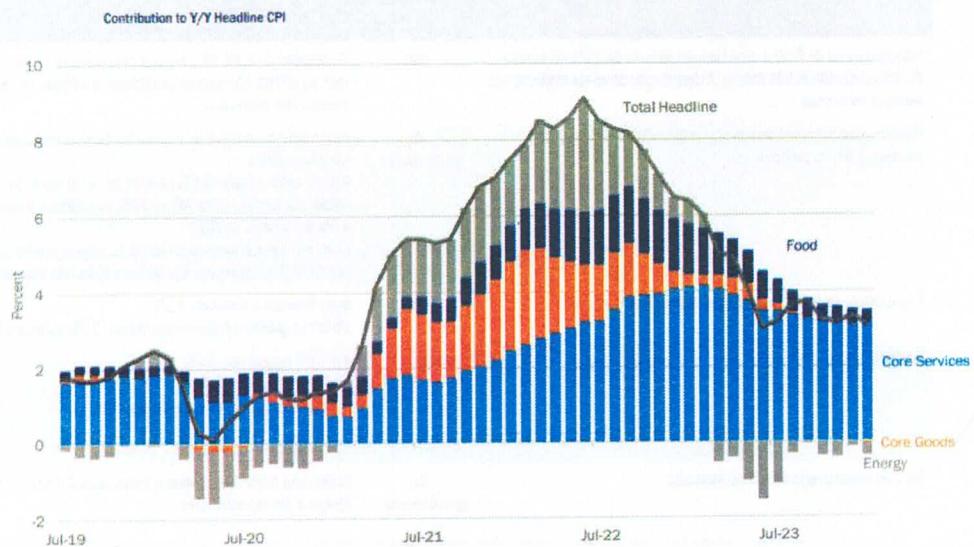
45 Source: Bureau of Labor Statistics, Bloomberg. Data as of August 14th, 2024.

Confidential

Nordea

Apenas para investidores qualificados

Recente Tendência Inflacionária



45 Source: Bureau of Labor Statistics, Bloomberg. Data as of February 29th, 2024.

107

Confidential

Nordea

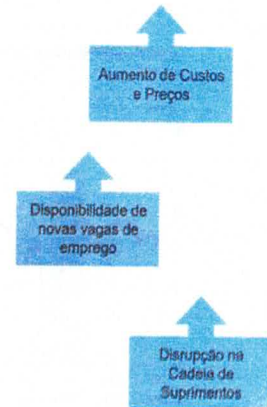


Apenas para investidores qualificados

Fontes de Resiliência do Processo Inflacionário

Reshoring e Nearshoring

-  > Apple anunciou planos para começar a fabricar Mac Pros em Austin, Texas, após anteriormente terceirizar a produção para a China.
-  > Ford investimentos significativos em suas fábricas nos Estados Unidos para produzir veículos elétricos e baterias.
-  > Nike tem aumentado sua produção em países da América Central, como México e Honduras, para reduzir os tempos de entrega e os custos de transporte.
-  > Samsung está considerando expandir sua presença de fabricação no México para produzir smartphones e outros dispositivos eletrônicos para o mercado norte-americano



47 Source: Bureau of Economic Analysis, Bloomberg, Census Bureau, Shading indicates NBER recessions. Data as of February 29th, 2024.

Confidential

Nordea

Apenas para investidores qualificados

Condições Para Iniciar Um Movimento de Diminuição das Taxas de Juros

Progresso continua mas as condições ainda não foram atingidas

Um Pivot exige que o FOMC tenha um elevado grau de confiança de que a inflação regressará a dois por cento num prazo razoável e numa base sustentável.

Condição	Atingida?	Comentários
Inflação básica do PCE a uma taxa anualizada de 2,5% ou inferior, durante pelo menos três meses. A desinflação deve ser evidente nos serviços essenciais	Não	A condição de 2,5% foi cumprida pela primeira vez em Outubro, mas os drivers não são generalizados; a inflação dos serviços básicos tem acelerado
Ganhos salariais consistentes com a estabilidade de preços (ou seja, 3,5% ou menos)	Se aproximando...	Ainda um pouco elevado, mas as tendências recentes tornam-se mais favoráveis ICE do setor privado: 3,5% no 4º tri vs. 4,1% no 3º tri Média Ganhos por hora: AR de 4,2% nos últimos 6 meses, contra 4,6% em janeiro de 2023 O prêmio salarial para quem muda de emprego volta agora ao nível pré-COVID; crescimento dos salários reais não excessivo
Expectativas de inflação de longo prazo bem ancoradas	Sim	5y5y Forward breakeven: 2.2% UMich long-term inflation expectations: 2.9% (pré-covid = 2.6%)
Expectativas de inflação de curto prazo bem ancoradas	Sim	1yr TIPS breakeven: 3.2% 1yr. inflation swap: 2.4% 1yr UMich: 2.9% (igual à media pré-covid)
Taxa de desemprego de 5% ou mais alta	Se aproximando...	Subiu para 3.9% brevemente e voltou para 3.7% em 2023 Atingiu 4.3% recentemente.

48 Source: Mackay Shields, Bloomberg, Federal Reserve Board, New York Fed, University of Michigan, Bureau of Labor Statistics, Bureau of Economic Analysis. July 3M core PCE estimates based on inputs from July CPI and PPI

Confidential

Nordea

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



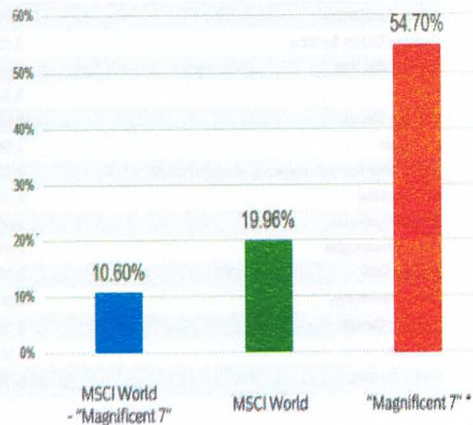
110 Falando um pouco da segunda estratégia que vocês possuem que é o BB Ações Nordea global
111 Climate, também continuamos enxergando uma boa estratégia, que apesar de haver mais
112 investimentos em inteligência artificial. Uma das coisas que impulsionaram muito esta
113 estratégia climática, foi o impulso que os governos estão dando em torno do mundo,
114 empurrando estas tecnologias de energia limpa nas industrias que cresce a todo momento.
115 Energia através do lixo, solar, eólica, oriunda de hidrogênio. Há uma mudança forte
116 acontecendo neste segmento e dentro desta tendencia temos algumas empresas dentro do
117 portfólio tentando aproveitar este movimento. Já temos 65 % das indústrias utilizando em
118 algum nível estes sistemas de inteligência artificial. Então temos outras empresas que
119 participarão de outra forma nesta revolução da inteligência artificial, visto que para cada
120 questão formulada em inteligência artificial temos a informação de que se gasta 10 vezes mais
121 energia do que uma busca no google, tendo em vista a necessidade de uma formulação de
122 resposta melhor o que faz com que haja também a demanda de energia muito alta.

Apenas para investidores qualificados

ALTA CONCENTRAÇÃO DE RESULTADOS - MEGA CAP BIG TECHS Gigantes de Tecnologia guiaram os mercados em 2023



Retorno do MSCI World Index (EUR Hedged)
versus as "Magnificent 7"

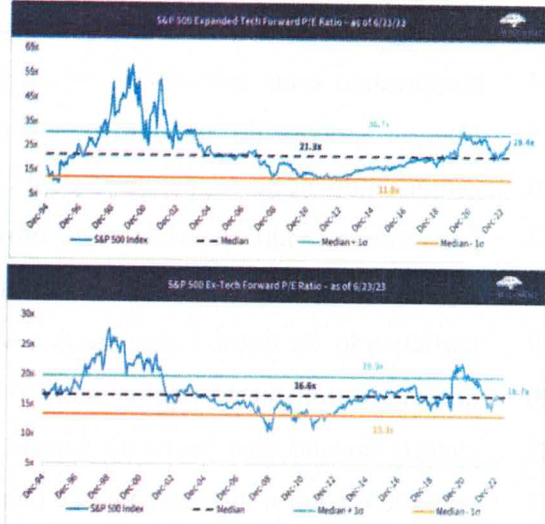
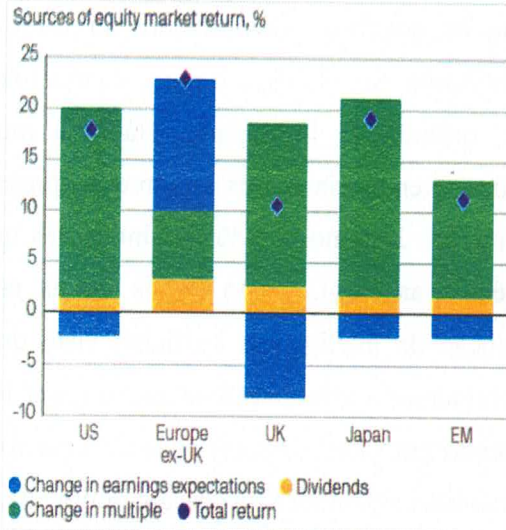


* "Magnificent 7" referem-se a um índice ponderado pelo valor de mercado da Apple, Amazon, Microsoft, Nvidia, Alphabet, Meta e Tesla.

49 Fonte: Bloomberg Multi Asset Team -Nordea Investment Management AB. Período considerado: 31.12.2022 à 29.12.2023. Desempenho passado não é garantia de resultados futuros. A referência às empresas ou outros investimentos mencionados não deve ser interpretada como uma recomendação ao investidor para comprar ou vender os mesmos, mas é incluída para fins ilustrativos.



VALORIZAÇÃO DAS EMPRESAS APOIADA NA EXPANSÃO DE MÚLTIPLOS...
... e não em Melhores Resultados

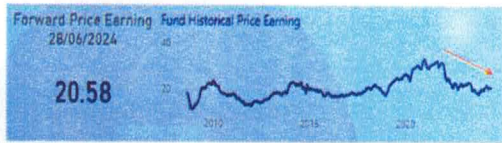


50 Fonte: Wisdomtree. A referência às empresas ou outros investimentos mencionados não deve ser interpretada como uma recomendação ao investidor para comprar ou vender os mesmos, mas é incluída para fins ilustrativos. Nordea

NORDEA GLOBAL CLIMATE & ENVIRONMENT FUND
15 Principais Posições e Índice P/L do Fundo

Top 15 maiores exposições

Nome do instrumento	Peso (em %)
Waste Management	3,50
Cadence Design Systems	3,49
Republic Services	3,44
Linde	3,30
Emerson Electric	3,08
Air Liquide	2,88
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	2,77
ASML Holding	2,77
GFL Environmental	2,38
Roper Technologies	2,33
National Grid	2,33
Marvell Technology	2,26
Fortis Inc/Canada	2,18
Westrock	2,16
Analog Devices	2,10

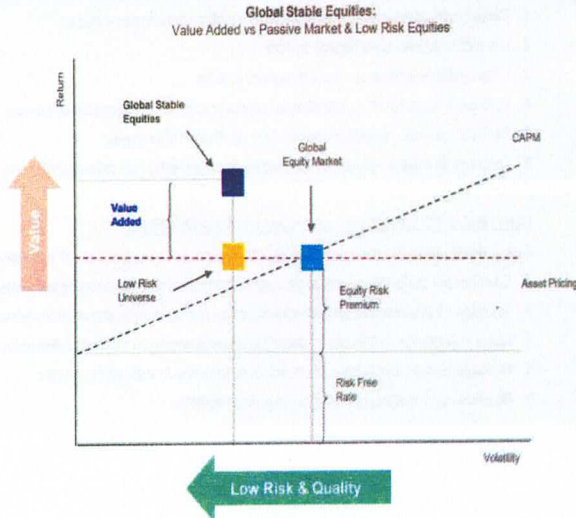


Source: Nordea Investment Management AB, based on Climate & Environment portfolio as of 29th June 2024

Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page.

O que são Ações Globais Estáveis?

Uma combinação única de portfólio de ações globais de baixo risco, alta qualidade e precificação atrativa



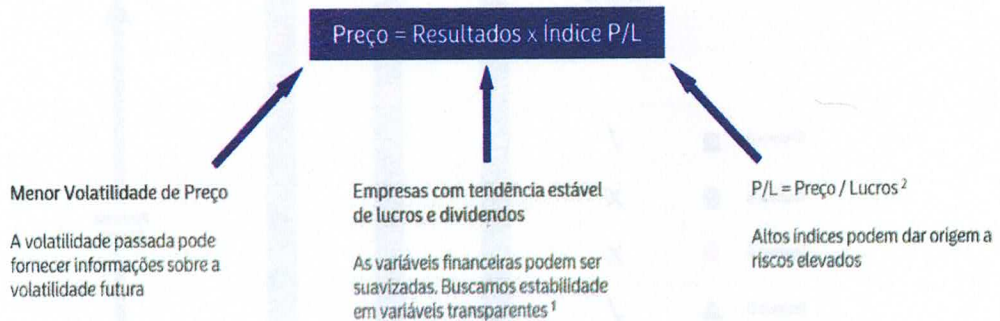
São empresas que, ao longo de um ciclo completo de investimento, tendem a retratar fundamentos mais estáveis e menos cíclicos do que o mercado. (EPS, FCF, EBITDA, Dividendos, Preços)

Esta estabilidade fundamental traduz-se num risco relativamente menor e numa qualidade superior a do mercado, mas também em mais transparência e previsibilidade para o futuro.

53 A performance recomendada é histórica; o desempenho passado não é um indicador fiável de resultados futuros e os investidores poderão não recuperar o montante total investido. O valor do seu investimento pode aumentar e diminuir e você pode perder parte ou todo o dinheiro investido. A Estratégia Global de Ações Estáveis não possui nenhuma ligação de referência oficial. A comparação com outros produtos financeiros ou índices de referência tem apenas fins indicativos. Não possui qualquer garantia de que um objetivo de investimento, recurso, diversificação e resultados de uma estrutura de investimento sejam alcançados.

O Que Procuramos Ao Tentar Encontrar Ações Estáveis?

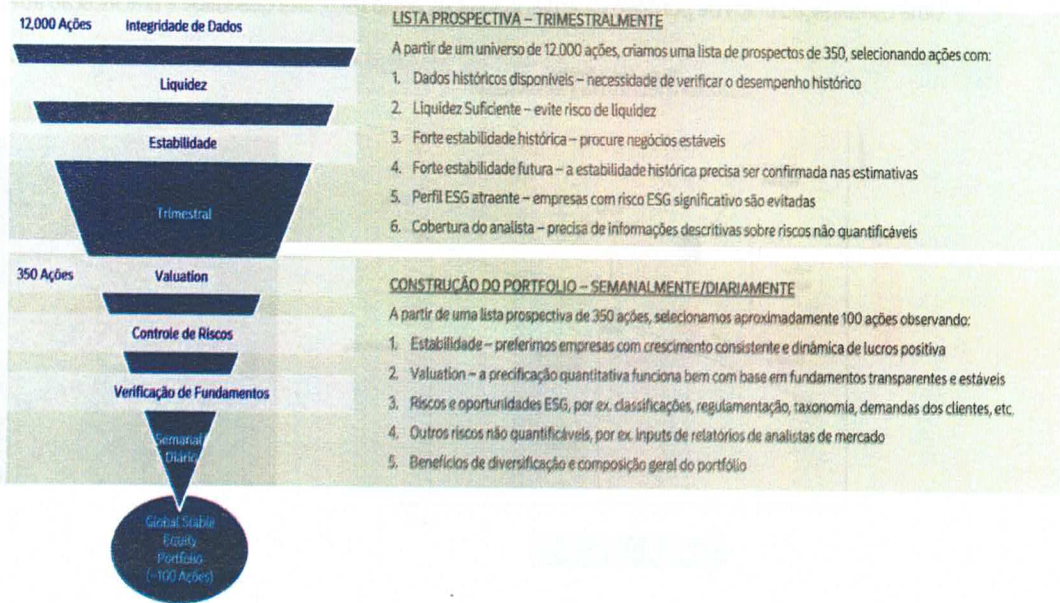
Um desempenho de preço estável por si só não é suficiente



A análise de estabilidade considera um total de seis critérios: Preço, Lucro, Lucro Ajustado, Dividendos, EBITDA e Fluxo de Caixa

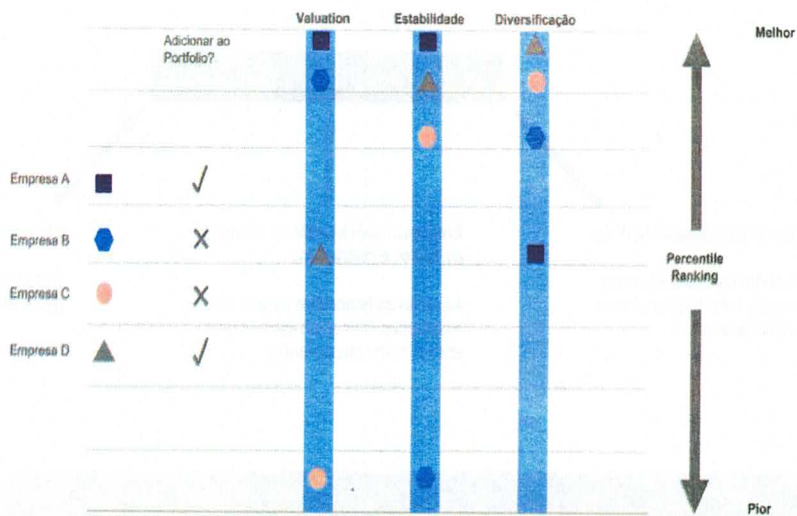
¹ Lucros antes de juros, impostos, depreciações e amortizações. ² Um valor de avaliação calculado como o preço atual das ações de uma empresa dividido pelo seu lucro por ação.

Processo de Investimento



55 Nota: Apenas para fins ilustrativos. Não pode haver garantia de que um objetivo de investimento, os retornos pretendidos e os resultados de uma estrutura de investimento serão alcançados. O valor do seu investimento pode aumentar e diminuir e você pode perder parte ou todo o dinheiro investido. **Nordea**

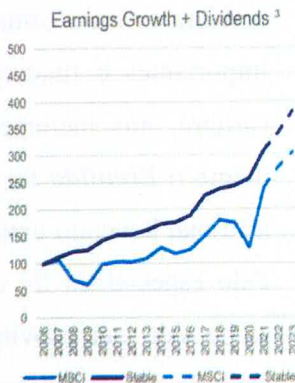
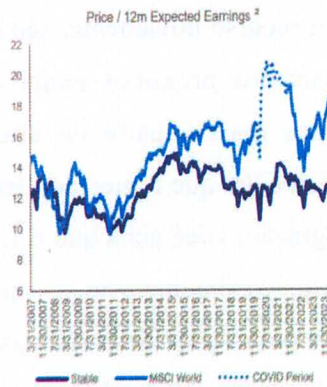
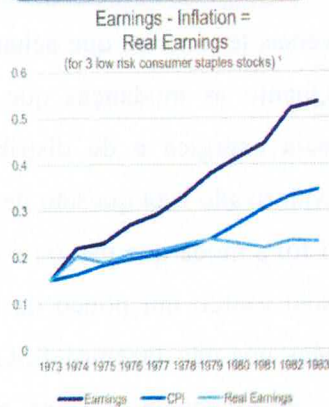
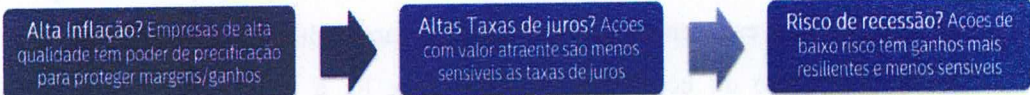
Processo de Investimento: Construção do Portfólio



Note: For illustrative purposes only.



Ações de Baixo Risco devem navegar bem pelas 3 maiores preocupações do mercado...
... graças à sua composição única de estilos



1) Fonte: Nordea Investment Management AB e Bloomberg. Como a Estratégia Global Stable Equity ainda não possui mais de 70-80% selecionados 3 empresas que detêm uma grande parcela do tempo no nosso portfólio e que fazem parte do nosso universo de investimento, que escolhemos também representá-las no portfólio de referência para fazer parte do benchmark. 2) Não há garantia de que um objetivo de investimento, retorno ajustado e resultados de uma estratégia de investimento sejam alcançados. O valor do seu investimento pode subir e descer, e você pode perder parte ou todo o dinheiro investido. Fonte: Nordea Investment Management AB, Multi Assets e Bloomberg. Período considerado: 31.03.2007 - 30.12.2022. 3) Fonte: Nordea Investment Management AB e Datastream. Os números de desempenho referem-se à Estratégia Global Stable Equity (grupo de corretoras) em EUR. Data: 31.12.2009 - 30.12.2022. O desempenho representado é histórico; o desempenho passado não é um indicador confiável de resultados futuros e os investidores podem não recuperar o valor total investido. O valor do seu investimento pode subir e descer, e você pode perder parte ou todo o dinheiro investido. A comparação com outros produtos financeiros ou benchmarks é meramente indicativa.

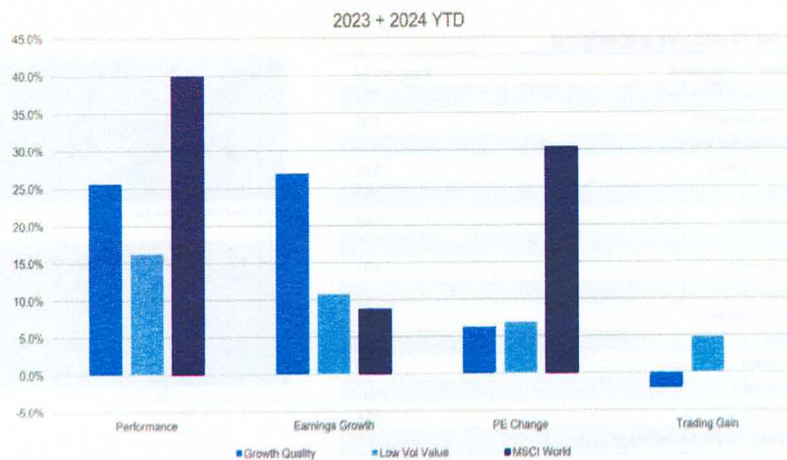
57

Nordea

130

Confidential

Our Long/Short Low Risk strategies have fundamentally outperformed in 2023/24*
...as their EPS have grown more, while their valuation has barely increased



*Based on current holdings and weight for the stock in the Stable Growth & Quality cylinder and the Stable Value cylinder of the Alpha strategies. Earnings growth for 2024 is based on expected EPS growth for 2024 full year. PE based on PE 12M fwd and performance is in local currency. As of end of April. Trading Gain is the profit from changes to the portfolio. The information presented above should only be used for illustrative purposes. Source: Nordea Investment Management AB. Data as of 30.05.2024.

58

Nordea

131

Confidential

003-2024

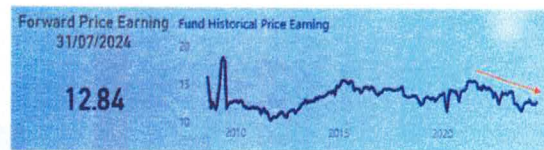


132 Para se ter esta revolução da inteligência artificial teremos que muito mais energia do que
133 temos hoje. Outro aspecto é que existe ainda muita ineficiência na distribuição de energia e
134 enxergamos vai ter que ter muito investimento nesta área, prevendo que hoje temos a
135 necessidade de investimentos de 330 bilhões e para 2030 esta necessidade dobraria. Trazemos
136 também a questão da economia do lixo, onde há a necessidade de retirar isto do meio
137 ambiente e transformar em recurso novamente, são diversas tendências que achamos que são
138 importantes e fundamentais nos próximos tempos. Quanto as mudanças que fizemos na
139 carteira, nós incrementamos mais a parte de eficiência energética e de distribuição. Pelo
140 membro *Erenildo* foi dito que leu que o mercado tem valorizado esta questão da inteligência
141 artificial havendo uma migração, você acha que o ESG foi a moda que passou e não vingou?
142 Pelo especialista foi dito que realmente vimos o pessoal saindo um pouco de ESG, talvez
143 tenha sido este movimento com ações mais baratas. Mas nós não fazemos ESG como uma
144 ação de “abraçar a árvore”, estamos fazendo pensando em eficiência energética, eficiência de
145 recursos, energia alternativa e até um ponto interessante pois quando olhamos esta questão de
146 investimento climático nós vemos com uma questão permanente.

NORDEA GLOBAL STABLE EQUITIES FUND
15 Principais Posições e Índice P/L do Fundo

Top 15 maiores exposições

Nome do instrumento	Peso (em %)
Alphabet	3,51
Cigna Group/The	3,00
Johnson & Johnson	2,77
Cisco Systems	2,60
eBay	2,54
Iberdrola	2,41
Sanofi	2,36
CVS Health	2,31
Coca-Cola	2,24
Becton Dickinson	2,23
Vinci	2,23
Microsoft	2,09
Comcast	2,07
PepsiCo	2,04
Nippon Telegraph & Telephone	1,74



Source: Nordea Investment Management AB, based on Climate & Environment portfolio as of 29th June 2024

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten mark]

[Handwritten mark]

[Handwritten mark]

[Handwritten signature]

[Handwritten mark]

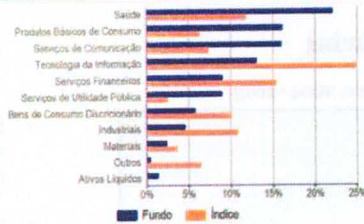


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos

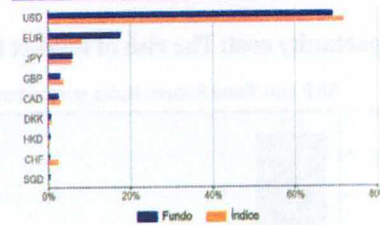


NORDEA GLOBAL STABLE EQUITIES FUND

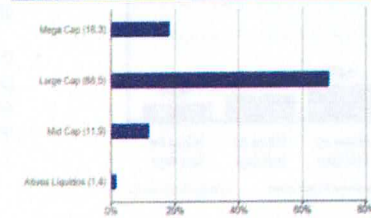
Alocação por setores (em %)



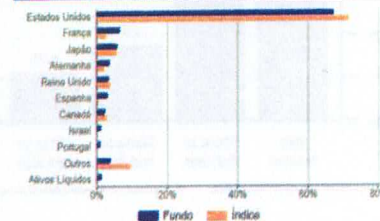
Exposição cambial (pós-hedge) (em %)



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 500 milhões – EUR 2 bilhões; Micro Cap: EUR 50 milhões – EUR 500 milhões; Nano Cap: < EUR 50 milhões

60 Source: Nordea Investment Management AB, based on Climate & Environment portfolio as of 30th July 2024

Nordea

148

Confidential

NORDEA GLOBAL STABLE EQUITY FUND
Performance

As of date: 31/07/2024
Share Class: Global Stable Equity Fund - BI-USD
Share Class ISIN: LU0607980959
Inception Date: 02/07/2012
MorningStar Category: Global Large-Cap Value Equity
MorningStar Rating: ★★★★★

Benchmark: 70% MSCI World Index (Net Returns) and 30% EURIBOR 1M (FX adjusted)

Rebased Historical Performances



Fund Monthly Performances

Year	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2024	1.52%	-0.71%	2.76%	-3.74%	0.27%	-0.08%	4.38%					
2023	-4.04%	-1.62%	-3.13%	2.96%	-3.48%	-4.02%	-2.29%	-1.14%	-3.26%	-3.94%	5.48%	5.27%
2022	-1.22%	1.87%	3.70%	-2.79%	-1.08%	-6.86%	3.68%	-3.52%	-7.57%	6.63%	5.33%	-0.39%
2021	1.13%	1.89%	6.39%	2.66%	3.28%	-0.84%	1.86%	0.88%	-2.74%	1.10%	-1.81%	6.45%
2020	-1.28%	10.0%	-10.52%	10.11%	1.91%	-1.10%	4.09%	-3.46%	-3.24%	-4.72%	14.10%	2.22%

Discrete Year Performances

Year	Fund	Benchmark
2023	12.45%	10.20%
2022	-6.81%	-12.56%
2021	19.25%	13.59%
2020	1.18%	13.13%
2019	22.20%	19.31%
2018	-6.05%	-5.67%
2017	15.80%	16.76%
2016	6.75%	4.90%
2015	1.81%	-1.25%
2014	10.34%	7.34%

Cumulative / Annualized Performances

Period	Cum/Ann		Annualized	
	Fund	Benchmark	Fund	Benchmark
1 Month	4.38%	1.79%		
3 Months	4.55%	6.23%		
6 Months	2.72%	9.49%		
YTD	4.28%	10.03%		
1 Year	6.37%	14.05%		
3 Years	10.90%	17.41%	3.53%	5.50%
5 Years	42.89%	53.44%	7.40%	9.22%
Since Inception	162.23%	149.56%	8.41%	7.96%

Annualized Key Figures

Period	Fund/Bench		Fund				Benchmark			
	Sharpe	Tracking Error (%)	Information Ratio	Volatility (%)	Sharpe	Volatility (%)				
1 Year (260 daily obs)	0.10	10.28	-0.75	9.89	0.95	9.25				
1 Year (monthly obs)	0.08	7.15	-1.07	10.41	1.03	6.99				
3 Years (monthly obs)	0.02	6.91	-0.28	12.74	0.17	12.66				
5 Years (monthly obs)	0.34	7.38	-0.25	15.05	0.84	11.82				
Since Inception (monthly obs)	0.57	5.79	0.08	12.14	0.64	10.10				

61 Source: Nordea Investment Management, MSCI World shown as benchmark, portfolio return gross of fees in USD. Reference to companies or other investments mentioned within this document should not be construed as a recommendation to the investor to buy or sell the same but is included for the purpose of illustration.

Nordea

149

Confidential

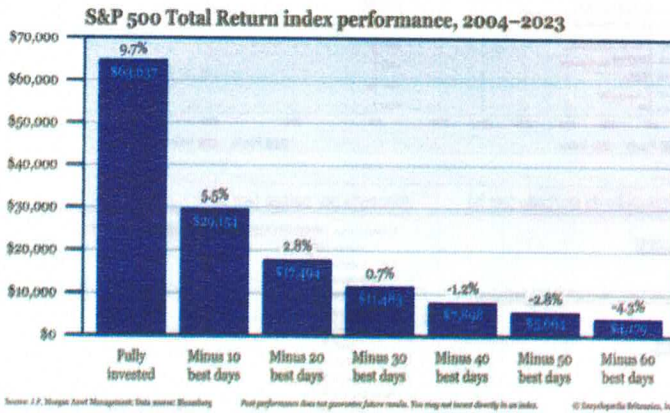
Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.



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



- 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.

54 Fonte: JP Morgan & S&P500. Dados de 01 Janeiro de 2002 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**

Apenas para investidores qualificados

“Está na Hora de Investir em Bolsa...?” vs “O Poder de se Manter Investido...”

Time in the markets, NOT timing the market

The worst investor in the world bought the top of the market of each decade and still fared pretty well.

Growth of MSCI World Index from January 1970 to March 2023

Even if you were the worst market timer in the world, but remained diversified and let the power of compounding work for you, you would have done all right, and much better than the average investor.



Source: Endowus Research, Bloomberg. Note: The index is not directly investible and the illustration does not include associated transaction and holding costs

65 Ots. O desempenho representado é histórico. 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 subir ou descer e poderá perder uma parte ou a totalidade do seu dinheiro investido. Sem garantia de que o objetivo de investimento seja atingido. **Nordea**



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



152 A população não para de crescer. Há duzentos anos atrás, em 1800, nós atingimos o numero
153 de um bilhão de pessoas no mundo. E este tempo é curto para humanidade e de lá pra cá
154 atingimos 8 bilhões de pessoas que é bem exponencial. Temos estimativa que em 2030,
155 precisaremos produzir 50 % a mais de energia que a gente produz hoje, e esta projeção nem
156 levou em conta o uso de inteligência artificial então este numero pode ser maior. Precisaremos
157 de mais de 40 % a mais de água e mais de 35 % de alimentos do que a gente produz hoje. Na
158 outra ponta temos 700 milhões de pessoas que não tem acesso à energia, 730 milhões de
159 pessoas subnutridas, e na parte de água temos 27 % da população sem acesso a água potável e
160 mais de 50 % da população sem saneamento básico. É preciso melhorar estas ineficiências.
161 Não vemos isto com uma tendência que passou, mas uma nova oportunidade. III –
162 AGRADECIMENTOS: Neste momento o palestrante agradeceu pela oportunidade de falar
163 ao Macaeprev e o presidente do Macaeprev e membro *Cláudio* agradeceu pela apresentação
164 que contribuiu muito para o Macaeprev. IV – ENCERRAMENTO: o membro *Patric*
165 registrou que todos os gráficos e informações da instituição bancária expostos nesta ata foram
166 reproduzidos na íntegra, sem alterações e são de inteira responsabilidade dos seus palestrantes
167 e nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às dezoito horas e vinte e cinco minutos,
168 tendo a ata sido lida e assinada por todos os presentes.

169 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

170

171

172

173

174

175

176

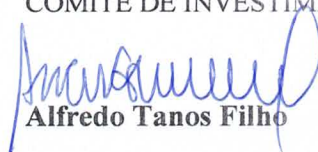
177

178

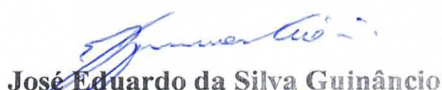
179

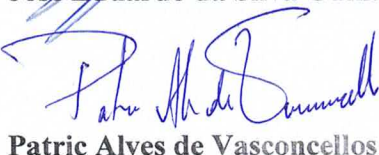
180

181


Alfredo Tanos Filho


Erenildo Motta da Silva Júnior


José Eduardo da Silva Guinâncio


Patric Alves de Vasconcelos


Claudio de Freitas Duarte


Fábio de Carvalho de Moraes Drumond


Miriam Amaral Queiroz


Viviane da Silva Lourenço Campos

