

## Ata da Reunião de Investimentos – Segundo Trimestre de 2023

Ferramenta: Microsoft Teams

### Participantes

Diretoria Executiva: Rosa Hermínia Storoli dos Santos e Carlos José dos Santos.

Entidade: Carolina Peres de Oliveira.

Patrocinadora: Yuri Trindade e Lluís Marfa.

Representando a PPS Portfolio Performance Ltda.: Everaldo Guedes.

Representando os Gestores - Western: Artur Rodrigues, Adriano Casarotto e Mauricio Lima.

Iniciada a reunião a Diretora e AETQ Rosa Storoli agradeceu a presença de todos e deu a palavra ao Sr. Adriano Casarotto, do time de Investimentos da Western, que iniciou a reunião falando especificamente sobre Crédito, conforme havia sido acordado anteriormente entre Western, Patrocinadora e Entidade, através de reuniões realizadas com a presença da Yuri Trindade, Rosa Storoli, Carolina de Olivera e os representantes da Western mensalmente. O Sr. Adriano agradeceu a introdução e em seguida demonstrou a atual estrutura da área de Crédito dentro da Western e quais as atribuições de cada membro da equipe, continuando esclareceu sobre os principais temas que ocorreram no início deste ano, sendo eles os eventos Americanas e Light, eventos não decorrentes do outro. Continuando, o Sr. Adriano explicou que a dívida em Americanas foi cerca de 36 bilhões de reais e que em março de 2023 foi realizada a primeira apresentação do Plano de recuperação judicial para proteção dos credores que obtinham investimentos neste segmento, onde desde então a Western tem trabalhado em conjunto com outros credores para adequar a proposta deste Plano para os investidores. A diferença deste Plano para os outros é o compromisso dos acionistas de referência de aplicarem dinheiro na empresa, tendo em vista que no caso de Americanas a recuperação seria de praticamente 0 (zero) se não houvesse a entrada de dinheiro novo, pois trata-se de uma empresa que não possui mais um capital de giro. Portanto esse fato novo, que é a proposta dos acionistas de colocarem inicialmente 10 bilhões de reais na empresa, permitindo que haja alguma recuperação do saldo estão sendo contratados advogados que para o mercado de capitais, porém essa contratação é bem mais complexa do que para bancos, pois cada debênture possui uma assembleia diferente (AGD) que aprova individualmente um advogado. O trabalho que está ocorrendo desde janeiro e fevereiro trata-se de criar um consenso com os outros investidores para obter um menor número possível de assessores, para que não ocorra diversos advogados representando

aspectos diferentes. Neste momento o Diretor Superintendente, Carlos Santos, fez o uso da palavra questionando qual foi a responsabilidade dos auditores com relação a este tema e porque foi decidido mudar a auditoria para uma empresa bem menor. O Gestor explicou que até o momento as informações que eles possuem são preliminares e que as investigações estão ocorrendo em três frentes diferentes: dentro do processo de RJ com algumas incidentais que pedem investigação; no Ministério Público no Rio de Janeiro fazendo uma investigação paralela e na própria CVM com 19 processos administrativos abertos em frentes diferentes. Além destes processos externos, o Conselho contratou uma empresa de auditoria em um escritório de advocacia paralelo para realizar também investigações internas. O Sr. Adriano explicou que até o momento as únicas informações que a Western possui são as que a própria Americanas divulgou, sendo elas informações preliminares da investigação e que ainda não é possível dizer qual foi a participação da auditoria dentro dos processos de fraude pois não houve a conclusão da investigação. O Sr. Everaldo Guedes, representante da PPS, neste momento fez o uso da palavra questionando se é possível ter alguma ideia, hoje, sobre as possibilidades de recuperação em percentual, considerando um cenário otimista, moderado e pessimista. O Sr. Adriano explicou que considerando um cenário moderado a recuperação seria em torno de 30%; em um cenário otimista, considerando participar da segunda opção do Plano que envolve uma certa conversão em *equity* e receber uma debênture inovada com um papel de cinco anos a 128% de CDI, poderia haver uma recuperação de 40% a 45%; e no cenário pessimista poderia haver uma recuperação de 10% ou menos. Após respondida à questão o Gestor concluiu dizendo que esse seria o resumo do caso de Americanas que se iniciou em janeiro deste ano com uma abertura de *spread* para todos os segmentos e que com isso, pode-se perceber que em dezembro de 2022 as empresas de energia elétrica estavam emitindo papéis de 5 e 7 anos à 1,2% do *spread* e que no final de janeiro 2023 esses mesmos papéis estavam negociando em 3% e 3,5% de *spread*. Desta forma foi observado que de um lado houve o evento de crédito em si e do outro lado o evento de crédito que iniciou um processo de resgate dos fundos, mas que a boa notícia foi que o mercado de crédito pôde dar liquidez para essa quantidade muito grande de venda de papéis que tivemos durante o ano onde o mercado secundário demonstrou certa robustez. Continuando, o Gestor explicou que os *spreads* de janeiro até os dias de hoje têm caído e que se pode dizer que a performance do mês de maio é resultado também dessa queda. Também como ponto importante, o Sr. Adriano apontou que o crédito em 2023 não foi baseado somente nos casos de Americanas ou Light que tiveram marcação nesses papéis, mas a abertura de todos os *spreads*, ou seja, mesmo os investidores que não tinham um evento de crédito em si na carteira sofreram com crédito porque os *spreads* abriram bastante. Agora passando para o tema de Light, o Gestor explicou que a empresa entrou em recuperação judicial mas a Western

DS  
CDL

DS  
UM

DS  
YT

DS  
CS

contesta esse processo desde o início, pois no final do ano passado ela tinha total possibilidade de refinanciamento, já havia contratado um banco para fazer uma captação em um FIDC novo de 1,5 bilhão de reais, mas no terceiro trimestre de 2022 houve uma troca de management que ocasionou na interrupção do processo de captação e contratou a Laplace e, em 31 de janeiro de 2023, houve *downgrade* da empresa com a queda do rating produzindo desenquadramento em toda a indústria. Logo no início de fevereiro a Western, dentre outros Assets, buscaram contato com a Light, mas não obtiveram respostas. Posteriormente foi configurado um grupo de debenturistas de mercado juntamente com 23 gestoras que atuam em diferentes frentes: Regulatória que atua dentro do Ministério da Anel sobre detalhes da concessão da Light e a frente da própria recuperação. O Gestor conclui dizendo que eles acreditam que a recuperação de Light será mais positiva que em Americanas.

Finalizada a apresentação sobre crédito, a Diretora AETQ e os demais membros agradeceram a presença do Sr. Adriano Casarotto e foi passada a palavra ao Sr. Mauricio Lima que iniciou a apresentação sobre o 2º trimestre de 2023 da ReckittPrev.

## Temas Relevantes Para a Gestão dos Portfólios

Tema	Cenário-Base da Western Asset	Riscos para o cenário-base		
		Negativo	Positivo	
Política Monetária e inflação nos EUA	O Fed está no fim do ciclo de corte de juros.	O mercado de trabalho ainda apertado pode tornar a inflação alta mais permanente, forçando o Fed a prolongar a alta de juros.	↔	Indicadores de desaceleração mais forte da atividade poderiam levar o Fed a interromper definitivamente o ciclo de alta. ↓
Crescimento Econômico Global	Desaceleração da atividade econômica, mas sem recessão.	Desaceleração da China acima do esperado.	↑	Fed encerrando definitivamente o ciclo de aumento dos juros. ↔
Crescimento Econômico no Brasil	Crescimento do PIB vem surpreendendo em 2023 mas deve perder força em 2024.	Ritmo de afrouxamento monetário mais lento do que o antecipado.	↔	Desaceleração mais intensa da inflação, permitindo a antecipação do ciclo de afrouxamento monetário. ↑
Política Monetária e inflação no Brasil	O BC deve iniciar o ciclo de afrouxamento monetário em agosto.	Expectativas de inflação de longo prazo desancoradas poderiam fazer o BC prolongar por mais tempo o atual patamar de juros.	↓	Surpresas positivas de inflação poderiam fazer o BC acelerar o processo de corte de juros. ↔
Política Fiscal no Brasil	Aprovação do novo arcabouço fiscal com a promessa de convergência da dívida em prazo muito longo.	Uso de ferramentas parafiscais para impulsionar o crescimento econômico.	↑	Aumento da arrecadação acima do esperado. ↓

Entrando nos Temas Relevantes para a Gestão, o Sr. Mauricio iniciou dizendo que este ano nós tivemos um movimento diferente no mercado, onde houve uma perspectiva de certa acomodação das taxas de juros por parte do Fed que sinalizou inicialmente uma desaceleração no ritmo de subida de juros e recentemente sinalizou uma perspectiva de maior proximidade do fim do ciclo de aperto monetário. Na última reunião, Fed pausou o ciclo com o provável objetivo de ganhar mais 40 dias entre uma reunião e outra ao invés de continuar subindo os juros, pois a subida de juros ainda não permeou a atividade como um todo. Continuando, o Gestor explicou

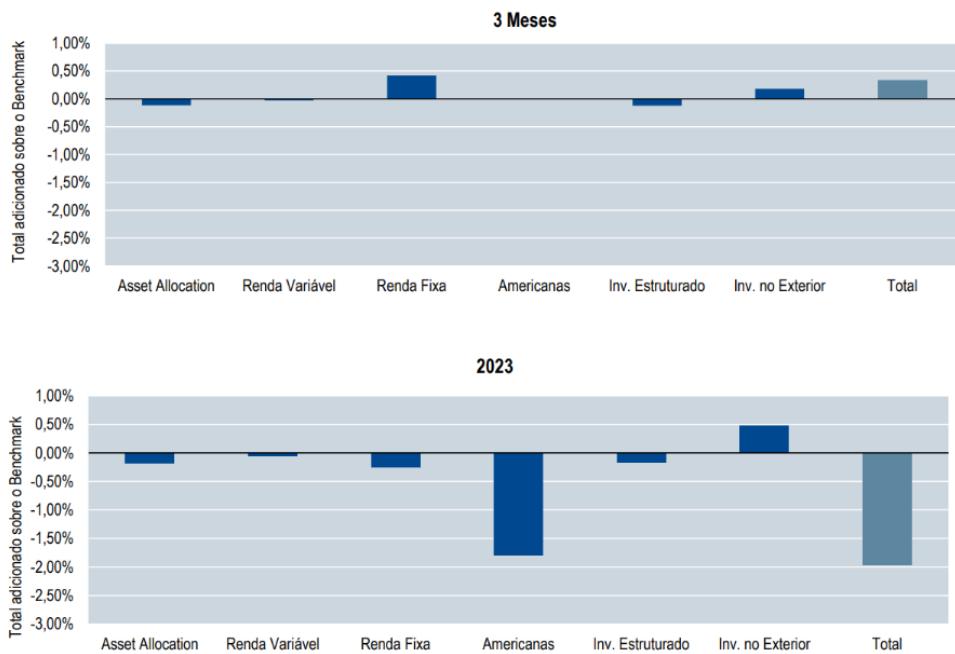
que o primeiro bimestre do ano foi muito turbulento devido aos eventos de crédito e receios domésticos sobre a política fiscal, pois o Banco Central ficou sob ataque governamental durante 02 ou 03 meses a respeito das metas de inflação. Após a apresentação do arcabouço fiscal foi possível ficar com uma certeza da ampliação de gastos, mas traz para a mesa a possibilidade de ampliação de receitas minimizando o tamanho da deterioração do lado fiscal. Trazendo uma leitura de mercado, o Sr. Mauricio apontou que provavelmente em agosto deste ano o Banco Central Brasileiro começará a cortar a taxa de juros. Neste momento, o Sr. Everaldo Guedes fez o uso da palavra questionando se o câmbio é uma tendência que ainda permanecerá por um tempo no mercado. O Gestor respondeu que de acordo com a leitura que eles realizaram, o câmbio já recuou bastante daquelas máximas, onde claramente era um *spike*, e acredita que o câmbio está mais perto de se estabilizar perto de onde está atualmente do que cair para perto de 4, que seria uma mudança de patamar significativa.

## Rentabilidade Total

Período	Benchmark	TIR	Dif. Benchmark
jul-22	1,51%	1,72%	0,21%
ago-22	1,34%	1,39%	0,05%
set-22	0,68%	0,53%	-0,15%
out-22	1,61%	1,47%	-0,14%
nov-22	0,79%	0,41%	-0,38%
dez-22	0,60%	0,61%	0,01%
jan-23	1,33%	-0,33%	-1,66%
fev-23	0,40%	-0,12%	-0,53%
mar-23	0,94%	0,87%	-0,06%
abr-23	0,95%	0,74%	-0,21%
mai-23	1,27%	1,59%	0,32%
jun-23	1,50%	1,72%	0,22%
1 Trim 23	2,70%	0,42%	-2,28%
2 Trim 23	3,77%	4,11%	0,34%
Ano 2023	6,57%	4,54%	-2,03%

Na Rentabilidade Total da carteira o Gestor explicou que os meses de janeiro e fevereiro foram claramente impactados pelos eventos de crédito, ocasionando em uma diferença grande no *benchmark* e os meses subsequentes foram impactados pela abertura dos *spreads*, conforme comentado anteriormente pelo Sr. Adriano. Entretanto ao olharmos para os meses de maio e junho foi possível verificar uma forte recuperação dos mercados, com as posições voltando a adicionar valor e começando a minimizar o tamanho do impacto gerado no início do ano.

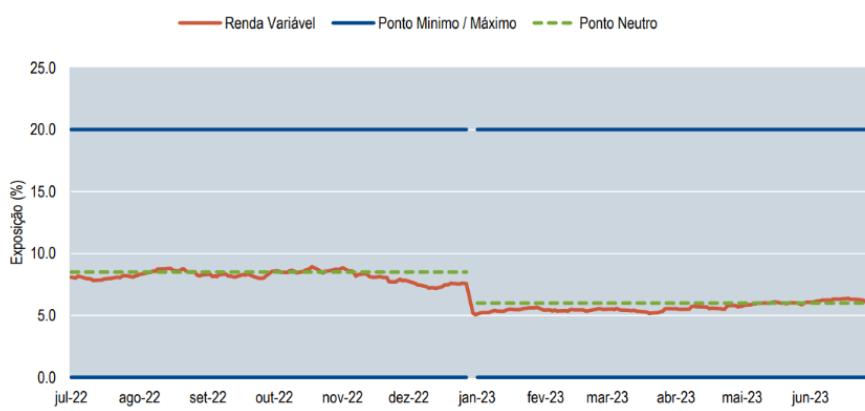
## Atribuição de Performance



Na Atribuição da Performance, o Sr. Mauricio apontou que com toda essa volatilidade a parcela de Renda Fixa foi a principal fonte de adição de valor na carteira, até por conta do peso que ela possui dentro do portfólio. O Gestor também chamou a atenção para a parcela de Investimento no Exterior que neste ano veio como um contrapeso, mesmo sendo significativamente menor do que das outras classes, que funcionou para esses ativos de risco brasileiros e para essa volatilidade do mercado local.

## Alocação Tática

### RECKITTPREV PLANO DE BENEFICIOS II



Na Alocação Tática o Sr. Mauricio explicou que em Renda Fixa e Renda Variável pode-se observar que nos respectivos períodos de implementação da Política de Investimentos da Entidade a ReckittPrev esteve abaixo do ponto neutro. Mais recentemente os Gestores colapsaram para o benchmark para que caso houvesse uma aprovação de reforma ou início do ciclo de corte de taxa de juros nós não ficássemos para trás mantendo abaixo do ponto neutro na carteira, onde este movimento adicionou valor ao longo do tempo.

## Rentabilidade de Renda Variável

Período	Benchmark	TIR	Dif. Benchmark	Cota	Dif. Benchmark
jul-22	4,40%	4,57%	0,17%	4,36%	-0,04%
ago-22	6,15%	6,06%	-0,09%	6,31%	0,16%
set-22	-0,05%	0,08%	0,13%	1,04%	1,09%
out-22	5,57%	5,98%	0,41%	4,93%	-0,64%
nov-22	-3,11%	-4,33%	-1,23%	-4,58%	-1,47%
dez-22	-2,63%	-2,57%	0,05%	-2,84%	-0,21%
jan-23	3,51%	1,87%	-1,64%	3,88%	0,37%
fev-23	-7,59%	-7,48%	0,11%	-7,39%	0,20%
mar-23	-3,07%	-3,20%	-0,13%	-3,17%	-0,10%
abr-23	1,93%	1,76%	-0,17%	1,72%	-0,21%
mai-23	3,59%	3,42%	-0,17%	3,38%	-0,21%
jun-23	8,87%	8,87%	0,00%	8,86%	0,00%
1 Trim 23	-7,27%	-8,77%	-1,49%	-6,84%	0,44%
2 Trim 23	14,96%	14,57%	-0,38%	14,48%	-0,47%
Ano 2023	6,59%	4,53%	-2,06%	6,65%	0,06%

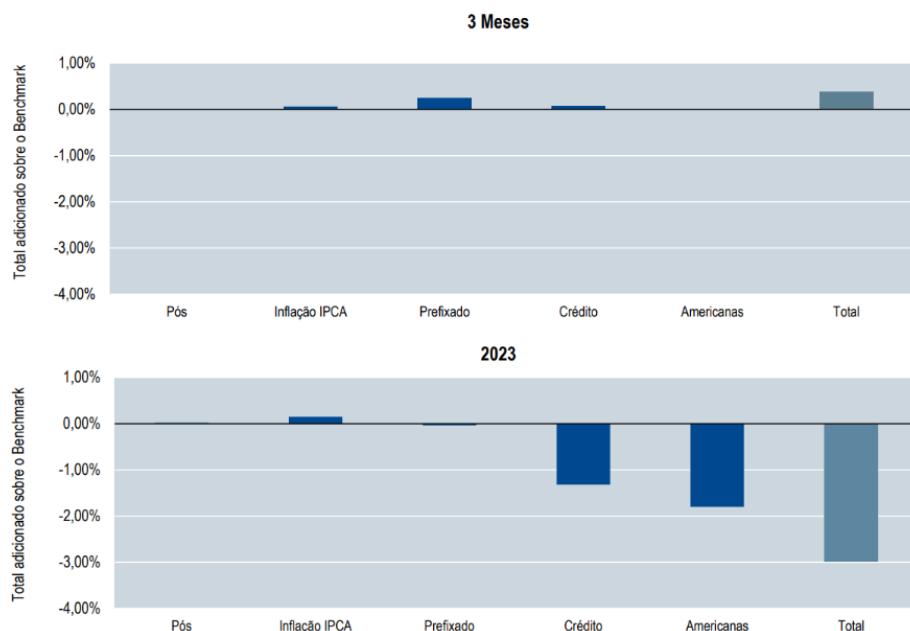
Na Renda Variável o Gestor chamou a atenção para a volatilidade que ocorreu durante este ano não somente em termos mensais, mas para o relativo trimestral, onde tivemos o 1º trimestre com -7,27% e o 2º trimestre de +14,96%, demonstrando o tamanho dessa volatilidade e o tamanho da melhora da percepção de risco. O Sr. Mauricio explicou que tivemos um impacto na TIR por conta da implementação da Política de Investimentos no começo do ano.

## Rentabilidade de Renda Fixa

Período	Benchmark	TIR	Dif. Benchmark
jul-22	0,93%	0,93%	-0,01%
ago-22	1,05%	1,17%	0,12%
set-22	1,01%	1,20%	0,20%
out-22	1,11%	1,11%	0,00%
nov-22	0,89%	0,47%	-0,41%
dez-22	1,11%	1,13%	0,02%
jan-23	1,15%	-1,28%	-2,43%
fev-23	0,97%	0,37%	-0,59%
mar-23	1,21%	0,89%	-0,31%
abr-23	0,92%	0,70%	-0,22%
mai-23	1,07%	1,47%	0,41%
jun-23	1,07%	1,32%	0,25%
1 Trim 23	3,36%	-0,03%	-3,39%
2 Trim 23	3,09%	3,53%	0,44%
Ano 2023	6,55%	3,50%	-3,05%

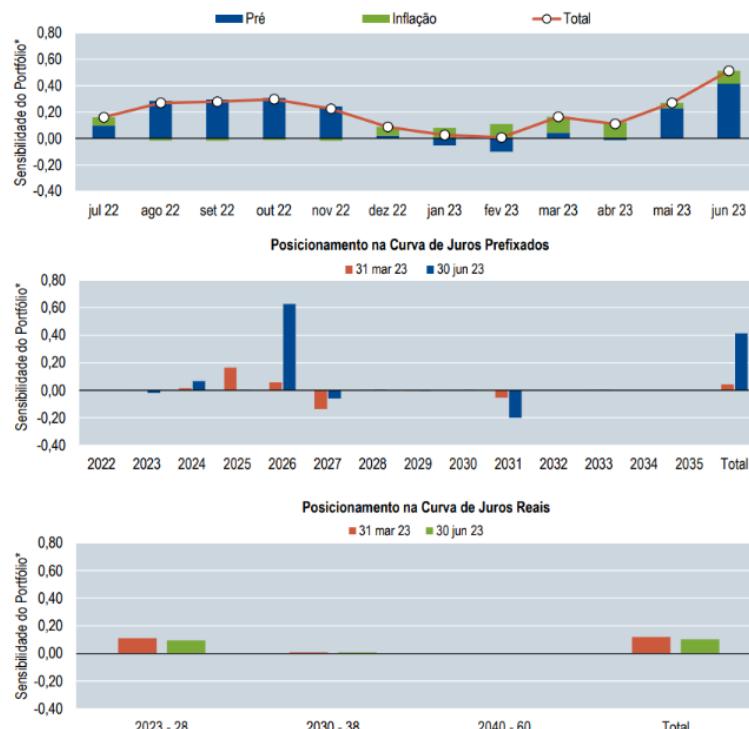
Na parcela de Renda Fixa o Gestor explicou que o quadro que demonstra o impacto do crédito privado fica bem evidente nestes resultados, onde observa-se que os meses de janeiro e fevereiro foram muito difíceis devido aos eventos de Americanas e Light, os meses de março e abril sendo afetados com o ciclo da abertura dos *spreads*, porém com um 2º trimestre agregando valor podendo recuperar este quadro na carteira.

## Renda Fixa: Atribuição de Performance



Para detalhar os resultados em Renda Fixa, o Gestor apresentou o quadro acima onde foi explicado que o impacto neste segmento não ocorreu devido a inflação, IPCA ou a parcela de pré-fixado, mas sim devido a parcela de crédito privado que engloba os eventos de Americanas e Light e a abertura de *spreads* juntamente com o restante da carteira de crédito privado dentro do portfólio.

## Evolução da Duration da Carteira de Renda Fixa



No quadro de Evolução da Duration da Carteira de Renda Fixa, o Sr. Mauricio explicou que em termos de posicionamento do portfólio, quando olhamos o gráfico de cima, é apresentado as posições ativas em Renda Fixa podendo-se observar que nos últimos 2 meses nós aumentamos de forma importante o tamanho dos posicionamentos, especialmente no pré-fixado. Neste momento o Sr. Everaldo fez o uso da palavra dizendo que ao observar o quadro do meio ele verificou que a Western demonstra certa incerteza nos juros entre 2026 e 2031. O Gestor concordou e explicou que não seria uma incerteza sobre a trajetória, mas sim uma posição defensiva no aspecto deles aumentarem o pré-fixado em 2026 com a lógica de que não há uma clareza sobre a trajetória do Banco Central, tendo em vista que ele cortará a taxa de juros e se estivermos com um vencimento em janeiro de 2026 poderemos capturar o ciclo inteiro, não importando se o Banco fará isso de forma gradual ou de forma mais rápida. Continuando, o Sr. Mauricio explicou que à medida que o tamanho da posição em 2026 aumentou, a proteção dessa posição em janeiro 2031 também subiu, porque se caso houver uma deterioração da percepção de risco é provável que a curva de juros suba.

## Movimentações de Títulos de Crédito

2º Trimestre 2023

Aquisições Ativo/Emissor	Setor	Vencimento	Indexador	%	Juros	MOODY'S	FITCH RATINGS	S&P	WA	% PL
Nova Transportadora do Sudeste	Eletroindústria	set 32	CDI	100,00%	1,99%	-	AAA(br)	-	brAAA	0,46%
Petrobras	Integrados	ago 24	IPCA	100,00%	8,45%	-	AA(br)	-	brAAA	0,31%
Sendas Distribuidora	Varejo	mai 26	CDI	100,00%	2,50%	-	AAA(br)	-	brAA-	0,28%
Pague Menos	Varejo	nov 28	CDI	100,00%	2,20%	-	AA-(br)	-	brA+	0,20%
Cia Riograndense de Saneamento	Serviços Públicos	fev 26	CDI	100,00%	1,94%	-	AA-(br)	-	brA+	0,14%
RGE Sul	Eletroindústria	set 28	CDI	100,00%	1,74%	Aaa.br	-	-	brA+	0,13%
Cosan	Refinadoras	ago 31	CDI	100,00%	2,42%	-	AAA(br)	-	brAA	0,07%
Irani Papel e Embalagem	Papel e Celulose	jul 25	CDI	100,00%	3,40%	-	-	brAA+	brA	0,07%
VIX Logística	Transporte	out 26	CDI	100,00%	2,42%	-	AA-(br)	-	brBBB-	0,07%
Viveo	Saúde	nov 28	CDI	100,00%	3,01%	-	AA-(br)	-	brAA	0,06%
Rede D'Or	Saúde	ago 31	CDI	100,00%	2,31%	-	AAA(br)	-	brAA	0,04%
Equatorial Energia	Eletroindústria	out 24	CDI	100,00%	1,61%	-	-	brAA+	brA+	0,02%
Vamos Locação	Automobilístico	out 28	CDI	100,00%	2,74%	-	-	brAA+	brA+	0,02%
Cia de Concessões Rodoviárias	Transporte	nov 24	CDI	100,00%	1,67%	-	AA-(br)	-	brAA	0,01%
Letras Financeiras	Setor	Vencimento	Indexador	%	Juros	MOODY'S	FITCH RATINGS	S&P	WA	1,13%
Banco Itaú	Bancos	nov 29	CDI	100,00%	1,69%	-	AAA(br)	brAAA	brAAA	0,49%
Banco CNH Capital	Bancos	set 28	IPCA	100,00%	6,61%	-	AAA(br)	-	brAA	0,18%
Banco CNH Capital	Bancos	mai 26	CDI	100,00%	1,57%	-	AAA(br)	-	brAA	0,17%
Banco Itaú	Bancos	nov 30	CDI	100,00%	1,62%	-	AAA(br)	brAAA	brAAA	0,08%
Banco Itaú	Bancos	nov 29	CDI	100,00%	1,53%	-	AAA(br)	brAAA	brAAA	0,07%
Banco Itaú	Bancos	nov 29	CDI	100,00%	1,69%	-	AAA(br)	brAAA	brAAA	0,05%
Banco RCI Brasil	Bancos	out 23	CDI	100,00%	0,61%	Aa1.br	-	-	brA+	0,04%
Banco Coop Sicredi	Bancos	mar 25	CDI	100,00%	1,42%	Aa1.br	AA(br)	brAAA	brAA	0,03%
Banco Bradesco	Bancos	ago 25	CDI	109,60%	0,00%	Aa1.br	AAA(br)	brAAA	brAAA	0,01%

Na Movimentação de Títulos de Crédito, o Gestor apresentou quais movimentações eles veem realizando para aumentar a diversificação dentro do portfólio, com o intuito de recompor algo que tenha vencido ou para diminuir o peso das maiores exposições e aumentar o peso das menores exposições, deixando o portfólio mais equilibrado dado o movimento dos *spreads*. Neste momento do Sr. Yuri Trindade, Tesoureiro da Patrocinadora, fez o uso da palavra questionado qual seria a visão da Western com relação aos setores. O Sr. Mauricio respondeu que no mercado de crédito brasileiro eles visualizaram um desenvolvimento interessante nos últimos 02 ou 03 anos, tanto em termos de números de emissores como setores representados e agora setores mais diversificados, mas que eles seguem um pouco reféns da quantidade de emissões pois o *outstanding* é muito concentrado então a Western tende a diversificar setorialmente na medida do possível. Neste momento o Sr. Everaldo questionou se há parcela da carteira de papéis que não tem tido negociação, e se tem, como é que é a marcação a mercado deles. O Gestor respondeu que quem faz a marcação ao mercado é sempre o custodiante, ou seja, o custodiante contratado pelo administrador é o responsável pela marcação e que essa marcação tende a utilizar referências de preços de mercado, mas normalmente as Políticas de Marcação a mercado dos custodiante especificam que, na ausência de negociação ou na ausência de referência de preço, eles precisam via modelo e esse modelo pode levar em conta, por exemplo, outros papéis de um mesmo emissor que possa ter tido negociação.

## Investimento no Exterior: Rentabilidade

Período	Benchmark	TIR	Dif. Benchmark
jul-22	4,79%	8,17%	3,38%
ago-22	-1,32%	-1,44%	-0,12%
set-22	-2,75%	-6,83%	-4,08%
out-22	2,59%	0,35%	-2,25%
nov-22	3,85%	5,95%	2,10%
dez-22	-1,77%	-1,91%	-0,14%
jan-23	1,67%	6,46%	4,79%
fev-23	0,49%	-1,03%	-1,52%
mar-23	0,92%	3,66%	2,74%
abr-23	0,34%	0,62%	0,28%
mai-23	1,63%	2,98%	1,35%
jun-23	0,71%	0,83%	0,12%
<b>1 Trim 23</b>	<b>3,10%</b>	<b>9,22%</b>	<b>6,12%</b>
<b>2 Trim 23</b>	<b>2,70%</b>	<b>4,49%</b>	<b>1,78%</b>
<b>Ano 2023</b>	<b>5,89%</b>	<b>14,12%</b>	<b>8,23%</b>

Continuando, o Sr. Mauricio explicou que Investimento no Exterior foi uma grande fonte de adição de valor este ano. Nominalmente, essa parcela de exterior tem algum impacto do câmbio, mas esse segmento pode entregar 14,12% em termos nominais e adicionou 8,23% sobre o benchmark.

## Rentabilidade Total

Período	Benchmark	Meta	TIR	Dif. Benchmark	Dif. Meta
jul-22	-0,60%	-0,18%	0,54%	1,14%	0,72%
ago-22	-0,31%	0,11%	0,08%	0,39%	-0,03%
set-22	-0,32%	0,10%	0,35%	0,67%	0,26%
out-22	0,47%	0,89%	0,66%	0,19%	-0,23%
nov-22	0,38%	0,80%	1,11%	0,73%	0,32%
dez-22	0,69%	1,11%	0,94%	0,25%	-0,17%
jan-23	0,46%	0,88%	0,26%	-0,20%	-0,61%
fev-23	0,77%	1,19%	1,15%	0,38%	-0,03%
mar-23	0,64%	1,06%	0,20%	-0,44%	-0,85%
abr-23	0,53%	0,95%	0,97%	0,44%	0,03%
mai-23	0,36%	0,78%	1,12%	0,76%	0,34%
jun-23	-0,10%	0,32%	0,59%	0,69%	0,28%
<b>1 Trim 23</b>	<b>1,88%</b>	<b>3,13%</b>	<b>1,63%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>-1,51%</b>
<b>2 Trim 23</b>	<b>0,79%</b>	<b>2,04%</b>	<b>2,71%</b>	<b>1,92%</b>	<b>0,67%</b>
<b>Ano 2023</b>	<b>2,69%</b>	<b>5,19%</b>	<b>4,38%</b>	<b>1,69%</b>	<b>-0,81%</b>

Na Carteira Hold to Maturity, o Gestor apresentou que o INPC acumulou 2,69% no benchmark no semestre, demonstrando como o trabalho do Banco Central foi bem-feito e que esta carteira acumulou 4,38% na TIR.

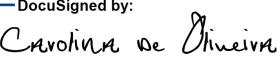
Finalizada a reunião a Diretora e AETQ deu a palavra aos membros presentes e como ninguém mais a fizesse o uso, a presente Ata foi lavrada e enviada para assinatura de todos.

São Paulo, 12 de julho de 2023

DocuSigned by:  
  
FADE624FABF54D...

Rosa Herminia Storoli dos Santos

Diretora AETQ

DocuSigned by:  
  
CFCF011D8C3546...

Carolina Pêres de Oliveira

Analista Júnior ReckittPrev

DocuSigned by:  
  
79323938B908451...

Patrocinadora

DocuSigned by:  
  
ED7C7C76792649B...

Carlos Santos

Diretor Superintendente

DocuSigned by:  
  
021EC872C83A49C...

Yuri Cesar Trindade

Patrocinadora