



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



1 **ATA n.º 06/2025 - COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 12/02/2025** – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos que se reuniram na sede do Instituto de
3 Previdência Social do Município de Macaé – MACAEPREV, inscrito no CNPJ sob o n.º
4 03.567.964/0001-04, na Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro,
5 Macaé, Rio de Janeiro, no dia doze de fevereiro de dois mil e vinte e cinco, de acordo com a
6 Portaria n.º 184/2025, estando presentes os membros do Comitê de Investimentos, **Alfredo**
7 **Tanos Filho, Cláudio de Freitas Duarte, Edilane Santos Amaral, Erenildo Motta da**
8 **Silva Junior, Fábio Carvalho de Moraes Drumond, José Eduardo da Silva Guinancio,**
9 **Miriam Amaral Queiroz e Patric Alves de Vasconcellos.** Antes do início, foi registrado, a
10 pedido do membro Alfredo, que a sua entrada na reunião se daria no horário de 17:40 horas
11 pois o mesmo se encontrava em uma outra reunião na Câmara Municipal de Macaé que não
12 poderia ser desmarcada. Iniciada a reunião, realizada de forma on-line, através da plataforma
13 Microsoft Teams, estando de um lado os membros do Comitê e de outro a BB Asset,
14 representados por Marcella Torturella Machado, Fernanda Vieira Lima e o Gestor do fundo
15 BB Ações Agro, Marcelo Collaco Fretta, onde foram tratados os seguintes assuntos: **I –**
16 **BOAS VINDAS:** Pelo gestor de recursos e membro **Patric** foi dito que agradece pela
17 disponibilidade de atendimento, estamos realizando algumas reuniões iniciais e pontuais para
18 acompanhamento de alguns fundos. **II - INTRODUÇÃO:** Pelo Especialista do Fundo,
19 Marcelo, foi dito que agradece a oportunidade de poder falar ao MACAEPREV. Continuou
20 dizendo que hoje falaremos um pouco do fundo BB AÇÕES AGRO, e como primeiro
21 destaque, podemos dizer que o Brasil está em primeiro lugar, tanto na produção, quanto na
22 exportação de várias commodities. No ano passado tivemos um aumento de 20 % nas
23 commodities de café e de suco de laranja, além do destaque na área de proteína, carne de
24 frango, carne bovina e carne suína. Há anos que o Brasil lidera a área de soja e de grãos e
25 acredito que daqui a alguns anos seremos também com o milho. O Brasil tem grande destaque
26 mundial como celeiro de grãos, proteínas e outras commodities. Nós temos acompanhado
27 pelas notícias que o Brasil terá uma safra recorde em 2024/2025, estamos falando, de acordo
28 com dados divulgados em janeiro de 322 milhões de toneladas de grãos produzidos batendo a
29 meta de 2022 e 2023.



BB Ações Agro

Posição do Brasil no Mercado Mundial 2024/25

Principais Produtos	Brasil - Ranking Mundial	
	Produção	Exportação
Açúcar	1º	1º
Café	1º	1º
Suco de Laranja	1º	1º
Carne Bovina	2º	1º
Carne de Frango	3º	1º
Milho	3º	2º
Soja Grão	1º	1º
Farelo de Soja	3º	2º
Óleo de Soja	3º	2º
Algodão	3º	1º
Carne Suína	4º	3º

Fonte: USDA
Atualizações em jan/2025.



30
31

32 Já quanto à balança comercial nós temos o seguinte quadro, que explica que o Brasil vem
33 ocupando o espaço de países como Estados Unidos e China:

BB Ações Agro

Agropecuária Brasileira em Números - ABN

Janeiro/2025

Brasil - GRÃOS (Fonte:Conab)

Área plantada		
Safra 2022/23	78,5	milhões de hectares
Safra 2023/24	79,9	milhões de hectares
Safra 2024/25	81,4	milhões de hectares*
Safra de grãos		
Safra 2022/23	319,8	milhões de toneladas
Safra 2023/24	297,9	milhões de toneladas
Safra 2024/25	322,3	milhões de toneladas*
Produtividade		
Safra 2022/23	4,1	t/hectare
Safra 2023/24	3,7	t/hectare
Safra 2024/25	4,0	t/hectare*

* (estimativa)

3

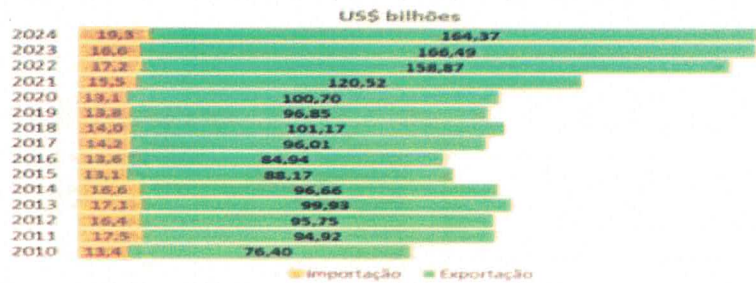
34

35 Quanto à metodologia de investimento do nosso fundo, nós trabalhamos estas duas vertentes:
36 Análise Top-Down como: fatores Macro Econômicos, Climáticos e Ciclos de Commodities
37 Agrícolas e proteínas e Análise Micro, criteriosa na avaliação e perspectiva de indicadores
38 operacionais e financeiros das empresas.



BB Ações Agro

Balança Comercial do Agronegócio – Série Histórica (US\$ bilhões)



*para 2024 refere-se ao acumulado de janeiro a dezembro/2024.

Fonte: Fonte: Agrostat/Mapa

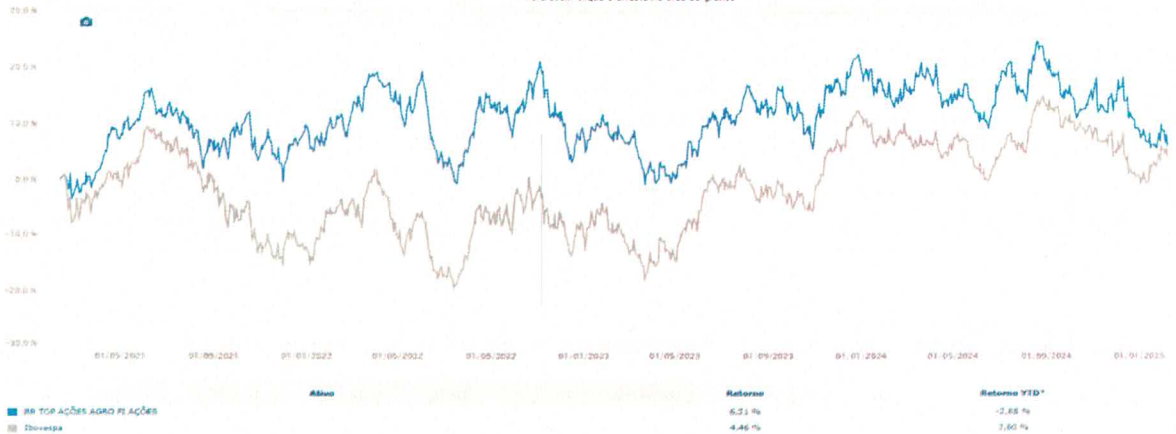
39

40 A análise do clima também é muito importante e acaba impactando neste contexto e após
41 chegamos a uma escolha de papéis específicos de empresas selecionadas. Vamos trazer uma
42 visão agora em comparação com o IBOV. Este fundo nasceu em 2021, fazendo aniversário de
43 quatro anos agora em fevereiro e apresentamos a rentabilidade dele comparado ao
44 IBOVESPA.

BB Ações Agro

Retorno acumulado - 12/02/2021 até 07/02/2025 (diário)

Para zoom clique e arraste na área do gráfico



45

Fonte: QUANTUM AXIS





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



46 Especificamente em janeiro de 2025, o nosso fundo ficou atrás do IBOV, mas desde o início
47 temos performado acima do IBOVESPA conforme gráfico acima. A análise Top-Down é
48 importante para analisarmos qual evento da cadeia do agro que devemos estar posicionado.

BB Ações Agro

MM t	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	Var.
Estoque Inicial	99	93	101	112	11%
Produção	361	378	395	421	7%
EUA	122	116	113	119	5%
Brasil	131	162	153	169	10%
Argentina	44	25	48	49	2%
China	16	20	21	21	-1%
Outros	48	55	60	63	6%
Consumo	366	367	384	406	6%
Estoque Final	93	101	112	124	11%
E/C	25%	28%	29%	31%	

FONTE: ADAPTADO USDA

49
50 Pelo quadro acima é possível entender que o Brasil terá uma boa colheita de soja que começa
51 agora no mês de fevereiro e vai até março. Um fato relevante deste quadro tem a ver com a
52 soja e milho na Argentina, que tem sofrido algumas ondas de calor e seca, e isto vem
53 prejudicando a sua produção. Quando temos um estoque global ascendente, a tendência é que
54 o preço de soja se estabilize, não esperamos uma alta neste momento no preço.

BB Ações Agro

MM t	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	Var.
Estoque Inicial	296	314	305	316	4%
Produção	1.219	1.163	1.230	1.212	-1%
EUA	381	347	390	378	-3%
Brasil	116	137	122	126	3%
Argentina	52	37	50	50	0%
China	273	277	289	295	2%
UE	72	52	62	58	-6%
Ucrânia	42	27	33	27	-18%
Outros	283	286	285	279	-2%
Consumo	1.179	1.165	1.223	1.230	1%
Estoque Final	314	305	316	290	-8%
E/C	27%	26%	26%	24%	

FONTE: ADAPTADO USDA

55



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



BB Ações Agro

Balanço de O&D de Milho por país

BRASIL	2022/23	2023/24	2024/25(jan)	2024/25(fev)	Var.	Var.
MMt		a	b	c	c/a	c/b
Estoque Inicial	4,0	10,0	8,8	8,8	-12,0%	0,0%
Produção	137,0	122,0	127,0	126,0	3,3%	-0,8%
Área Colhida (mm ha)	22,4	21,5	22,3	22,3	3,7%	0,0%
Produtividade (t/ha)	6,1	5,7	5,7	5,7	-0,4%	-0,9%
Importação	1,3	1,3	1,5	1,5	15,4%	0,0%
Consumo Doméstico	78,0	85,0	87,5	87,5	2,9%	0,0%
Uso para Ração	61,5	63,5	64,0	64,0	0,8%	0,0%
Exportação	54,3	39,5	47,0	46,0	16,5%	-2,1%
Estoque Final	10,0	8,8	2,8	2,8	-67,9%	0,0%
E/C	7,6%	7,1%	2,1%	2,1%		

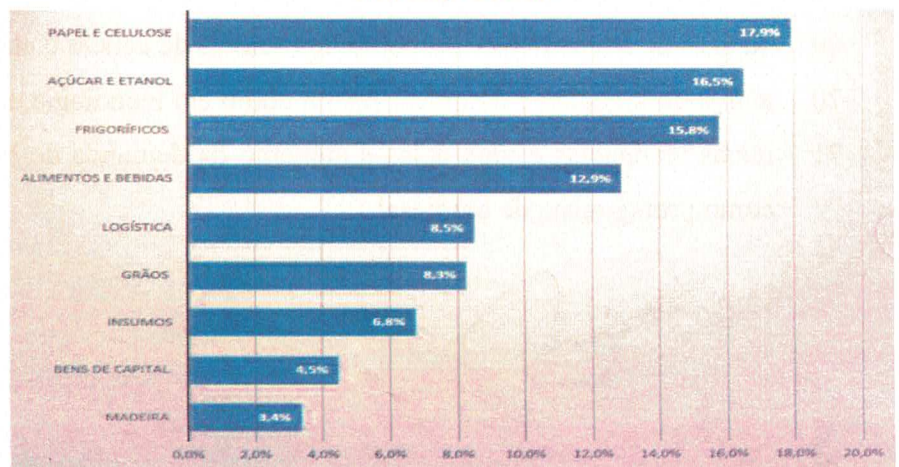
Fonte: ADAPTADO USDA

56

57 Apesar de o Brasil ser um grande produtor de milho e exportador, entendemos que o consumo
58 interno deste milho será maior através do etanol do milho e o consumo forte para base de
59 proteína, engorda de bovinos e suínos, e com isto enxergamos uma pressão altista para a
60 questão do milho. O fundo BB Ações Agro está baseado em cadeia de valor e esta cadeia é
61 bastante extensa. Eu consigo através disto, promover um equilíbrio maior no fundo. Há um
62 ano tínhamos o cenário projetado para a área de frigorífico e aves.

BB Ações Agro

Distribuição Setorial



63



BB Ações Agro – Cadeia de Valor Agronegócio



64
65 Como tudo em commodities é cíclico, o que muda para este ano, é que estamos alocando nas
66 empresas do quadro acima que irá compor uma transformação durante o ano de 2025, com
67 destaque para a redução em frigoríficos e estamos mais otimistas com os setores de açúcar e
68 etanol e papel e celulose. A tendência é que vocês observem ao longo de 2025, a diminuição
69 da área de frigoríficos e aumento dos setores de açúcar e etanol e papel e celulose, bem como
70 a área de logística e de grãos. Assim como em tecnologia, no setor agro também enxergamos
71 novas tendências e uma delas é aumento da demanda de bicombustíveis colocando o Brasil
72 como protagonista de biodiesel.

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a circled 'a' and a signature that appears to be 'Guilherme'.

Handwritten initials in blue ink.



BB Ações Agro – Megatendências

Biocombustíveis, Brasil como Protagonista

Deslocamento da Demanda em Grãos, de Alimentos para Biocombustíveis

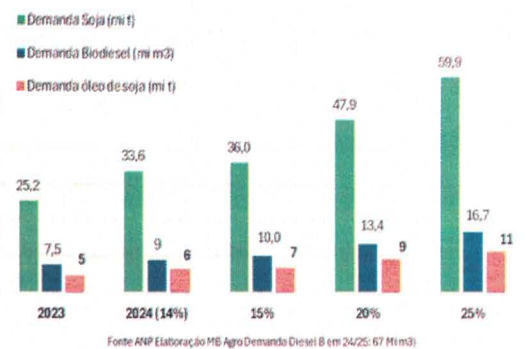
Agenda Verde Mundial (Descarbonização)

PL Combustível do Futuro

SAF (Combustível Sustentável de Aviação)

Demanda de Soja para Biodiesel (Brasil)

Demanda de soja para Biodiesel



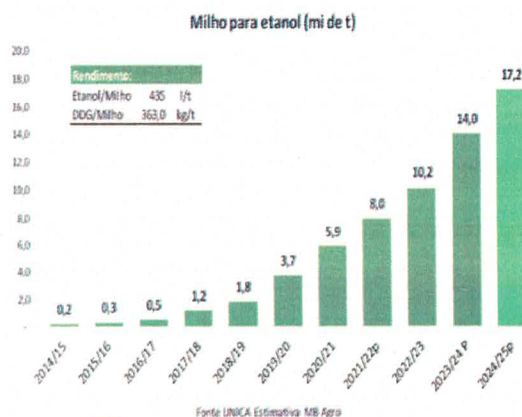
73

74 Então a Produção do Brasil será cada vez maior para atender a estas demandas se estas

75 tendências se confirmarem.

BB Ações Agro – Megatendências

Consumo de Milho para Etanol no Brasil (MMT)



Produção de Etanol de Milho (Milhões de Litros)



76



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



77 De acordo com o Gestor de Recursos e membro, *Patric Vasconcellos*, após assumir recente-
78 mente a gestão de recursos, realizamos uma análise em vários fundos e constatamos que o
79 Fundo de Ações Agro estava próximo do limite de 15% para desenquadramento, encontrando-
80 se em aproximadamente 14,23%. Diante disso, realizamos uma avaliação mais detalhada do
81 fundo, focando principalmente no histórico de rentabilidade, o que motivou a realização desta
82 reunião. Estamos aplicados no fundo desde julho de 2021, com um total de nove aplicações
83 realizadas nesse período. Não consideramos o ano de 2021 na análise, pois o ano não estava
84 completo. A análise foi apresentada ao Conselho Previdenciário do MACAEPREV. Em rela-
85 ção ao desempenho do fundo, temos os seguintes resultados de rentabilidade nos anos fecha-
86 dos: 2022: -1,56%; 2023: 10,72%; 2024: -11,48% Portanto, ao longo desses quatro anos, a
87 rentabilidade acumulada para o Instituto foi de 2,54%. Diante desse desempenho, gostaríamos
88 de entender o que está sendo feito para melhorar ou reverter esses resultados. Pelo Gestor do
89 Fundo Agro foi dito que este fundo é um fundo de ações, e sendo assim estamos locados em
90 ações Brasil, e basicamente entregamos uma meta que é o benchmark do IBOVESPA. Seria
91 muito mais apropriado se fossemos um fundo multimercado e que eu pudesse investir especi-
92 ficamente nas próprias commodities podendo fazer uma proteção ou hedge mais eficiente do
93 que estar exposto em ações. Um ponto de destaque em comparação ao IBOV, que seria mais
94 correto de se comparar quando estamos investindo em ações, é que o fundo é um pouco mais
95 correlacionado então quando observamos uma queda maior no IBOVESPA o fundo sofre me-
96 nos. O fato de o fundo ser um pouco mais específico, com empresas mais correlacionadas
97 com o IBOVESPA faz com que a gente “apanhe” um pouco mais. Isso aconteceu em 2023
98 sim e se você olhar em janelas específicas isto pode acontecer. O cenário que em 2024 estava
99 difícil, em 2025 se torna desafiador. Desde que o Trump assumiu o mandato em 20 de janeiro
100 que vem fazendo gestão através dos seus anúncios nas redes sociais como, por exemplo, a
101 tarifação do aço e alumínio. Quem poderia imaginar a queda do dólar que estamos presenci-
102 ando que estava na casa dos R\$ 6,00 e agora esta na casa dos R\$ 5,70, e quando você traz
103 estas perspectivas para o Agro que é uma cadeia carregada de exportação nós tivemos uma
104 perspectiva não tão boa para janeiro e o fundo acabou tendo um desempenho condizente com
105 este cenário. Precisamos dar um equilíbrio um pouco maior na estratégia. Não podemos ficar



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



106 muito exposto em vertentes que entregaram no passado, pois as commodities são cíclicas, às
107 vezes temos dois anos de alegria e dois anos de tristeza, mas de qualquer forma precisamos
108 saber explorar um pouco mais estes ciclos de commodities, seja em proteína ou em grãos.
109 Para se ter um pouco mais deste equilíbrio, em 2025, tentaremos explorar um pouco mais dos
110 ciclos doméstico e de commodities, através das áreas que estão disponíveis para nós, enxer-
111 gando a tendência do mercado, apostando no setor de produção de grãos. Pelo membro **Edu-**
112 **ardo**, foi dito que gostaria que o gestor do fundo falasse um pouco da questão do risco do
113 fundo, como por exemplo, os grandes eventos de desastres climáticos que tivemos no Brasil,
114 que foi o caso do Rio Grande do Sul, e o tanto que “arranhou” a questão do fundo e se este
115 impacto foi grande ou não. Porque nós sabemos que o fundo está com benchmark no IBO-
116 VESPA, sabemos que o Brasil é o celeiro do mundo, temos produtos suficientes para abaste-
117 cer o mercado externo e interno, mas e o risco que envolve esta cadeia toda? Além dos even-
118 tos climáticos, quais são os outros riscos? E se os impactos foram muito grandes diante do
119 mercado gigante que o Brasil tem? Pelo Gestor do Fundo Agro foi dito que foi uma excelente
120 pergunta e que o Brasil tem dimensões continentais e quando falamos de eventos climáticos
121 falamos de impactos diferentes em regiões diferentes do Brasil, e nós fazemos este gerencia-
122 mento de risco. Há empresas que possuem mais exposição de acordo com a atuação em sua
123 região. Então quando temos interferências climáticas, nós balanceamos a carteira para prote-
124 ger quanto a isto. Em algumas janelas o fundo não teve um retorno tão expressivo, no caso,
125 por exemplo, de proteínas, pois em 2023 tivemos a doença da vaca louca, mas que não foi
126 algo tão concreto e que geraram um impacto no setor. O Brasil se destaca no tratamento sani-
127 tário muito mais que os Estados Unidos. Mas que isto afeta porque grandes importadores co-
128 mo a China acabam embargando essas importações por desconhecimento e ou barreiras co-
129 merciais criadas. Pelo membro **Eduardo** foi dito que em resumo, pode-se dizer que o fundo
130 estaria blindado não é, quanto aos efeitos climáticos que tem sido recorrentes, então ele tem
131 alternativas para fazer esta blindagem. Pelo Gestor do Fundo Agro foi dito que entende que
132 nem sempre são riscos sanitários, estas notícias mais se tratam de tentativas de criação de bar-
133 reiras não comerciais. Temos acompanhado o preço da carne, por exemplo, que tem subido
134 em comparação ao ano passado, sobretudo comparado a inflação de alimentos, e mesmo as-



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



135 sim o Brasil é um dos países com mais condições e potencial de exportação de carne para o
136 mundo e de certa forma, barata. Por exemplo, nos Estados Unidos é preciso reter a fêmea para
137 fazer a recria, reduzindo a capacidade do abate. Pelo Gestor de Recursos e membro, *Patric*
138 *Vasconcellos* foi dito que conforme foi demonstrado no slide há uma sinalização de recorde
139 de safra, também assisti também ao Globo Rural no ultimo domingo sobre uma matéria onde
140 os produtores estavam reclamando a respeito de se ter uma safra abundante e isto estava ge-
141 rando uma queda no preço da saca de grãos. Eu pergunto se isto pode impactar o fundo por
142 conta da lei da oferta e demanda e do recorde de safra? Pelo Gestor do Fundo Agro foi dito
143 que depois da Covid-19 em 2019, 2020, o preço de grãos bateu recorde e este período foi con-
144 siderado uma janela mágica. Não só grãos, mas todas as commodities. As empresas de insu-
145 mos sofreram muito após isto, os preços de grãos foram para baixo e os insumos também. A
146 oferta e demanda vai balizar a questão de preço no mercado como um todo. Entendemos que
147 na safra de 2024/2025, enxergamos um retorno melhor, pois já está precificado. Então é fácil
148 entender que a safra brasileira tende a atender ao mercado interno, através do biodiesel, bem
149 como o atendimento ao exterior, principalmente a China. De acordo com o Gestor de Recur-
150 sos e membro *Patric Vasconcellos*, essa questão também foi levantada em reunião com o
151 Conselho Previdenciário. Gostaria de repassá-la, observando o gráfico do número de cotistas
152 do fundo BB Ações Agro. Como mencionado, o fundo atingiu seu ponto máximo em julho de
153 2021. A partir de então, tanto o número de cotistas quanto o seu patrimônio vêm apresentando
154 uma queda progressiva. Em julho de 2021, o fundo contava com 9,36 mil cotistas e um patri-
155 mônio líquido de 453,70 milhões em junho de 2022. Atualmente, o número de cotistas caiu
156 para 3,45 mil e o patrimônio líquido para 144,22 milhões. Isso representa, de forma simplifi-
157 cada, cerca de dois terços da quantidade inicial de cotistas e do patrimônio. Diante disso, qual
158 a sua avaliação sobre esse movimento? Pelo Gestor do Fundo Agro foi dito que vamos come-
159 çar pelo PL do fundo, estamos acompanhando a frequente sangria em renda variável que está
160 frenética. Em Asset menores cerca de dez a quinze milhões é muito dinheiro, para nós aqui é
161 um resgate, até pelo tamanho do Banco do Brasil e sua distribuição em nível de Brasil todo.
162 Isto tem prejudicado as Asset menores onde as pessoas estão evitando o fluxo para a renda
163 variável. Então, todo o Setor de Renda Variável sofreu um pouco, e o investidor acaba tendo



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



164 duvidas, pois quando se tem as NTN-B com IPCA + 7 ou 7,5 %, ele acaba pensando para quê
165 eu vou destinar recurso para risco? Então nosso principal concorrente não é nem outra Asset,
166 mas sim o IPCA + 7 ou 7,5 %. Então é difícil você vender renda variável hoje. Acompanha-
167 mos às vezes nas palestras destinadas aos RPPS e fazemos as seguintes perguntas: Quem aqui
168 gostou da apresentação? Todos respondem positivamente. Em seguida perguntamos: quem
169 aqui tende a investir em ativos atrelados a inflação? E temos uma resposta positiva de várias
170 pessoas. Mas quando perguntamos: quem aqui investiria em renda variável? E como resposta
171 poucas pessoas levantam a mão. Obvio, neste cenário que estamos hoje está difícil e isto ex-
172 plica um pouco a questão dos resgates. Contemplo também a questão do passivo a realizar
173 que são nossos cotistas e os ativos são os papéis que estamos alocados. E quando eu falo de
174 cotistas, este fundo quando foi lançado em 2021, boa parte dele estava alocado com RPPS e o
175 que acontece é que a cada saída de RPPS, um vai desenquadrando o outro, então isto também
176 justifica parte desta queda deste patrimônio dele, pois entendo que não tivemos nenhum res-
177 gate total, sendo todos por diminuição de posição. Pela especialista Fernanda da BB Asset foi
178 dito que temos esta questão de se reposicionarem por esta questão de desenquadramento e
179 atendimento da legislação, mas o que acontece de fato é que não temos notícia ou registro de
180 que esses resgates tem a ver com técnica ou estratégia em si. Nada verdade os clientes gostam
181 bastante, acham bastante consistente e nós estamos nos deparando com algumas adversidades
182 nos últimos anos que não tem favorecido a renda variável como um todo. A dinâmica macro-
183 econômica está cada vez mais complexa. Antigamente, tínhamos mais previsibilidade sobre
184 alguns aspectos e o ambiente de notícias tem impacto ferozmente o mercado, seja em ativos
185 ou fundamentos. Então entendo que não tem a ver com a estratégia, mas infelizmente estamos
186 hoje no momento nosso maior concorrente é a renda fixa, temos a SELIC ao final do ano com
187 previsão de 15,75 %, isso tem a ver com um eixo comportamental do próprio investidor que
188 acaba optando por mais segurança para ele. Pelo Gestor do Fundo foi dito que para mudar
189 todos é necessário que haja um controle da taxa SELIC porque enquanto estivermos neste
190 patamar não será favorável a renda variável, então com a curva de juros futuros fechando isto
191 começa a trazer um pouco mais de expectativa para a bolsa e começamos a ver um efeito
192 “manada” de realocação em renda variável. Pelo membro **Eduardo** foi dito que então diante



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



193 disto tudo, qual seria o cenário perfeito necessário para performance do fundo? Pelo Gestor do
194 Fundo foi dito que a queda da taxa de juros é um fator de melhora da renda variável como um
195 todo. Além disso, apesar de a bolsa brasileira estar extremamente descontada, as empresas
196 que estão mais alavancadas sentem mais, pois tomam emprestado com esta taxa de juros e
197 acaba que as empresas vêm seu lucro serem consumidos. O fundo está bem posicionado,
198 nossa tese está bem estruturada. Sem falar da correção com o dólar, quando vemos a bolsa em
199 alta, o real tende a valorizar e o dólar enfraquece, como por exemplo, o que aconteceu em
200 janeiro. Estes papéis mais voltados para exportadores acabam sofrendo é por isto que estamos
201 pensando em papéis que possam proteger este efeito, sobretudo com empresas de qualidade e
202 um pouco mais alavancadas. Se fossemos um fundo multimercado teríamos outras opções,
203 mas este fundo também pode investir em BDR até o limite de 20%, e com isto quando temos
204 o dólar subindo isto favorece. Pelo membro **Claudio** foi perguntado se ele faz a proteção
205 (hedge) com BDR? Pelo Gestor do Fundo foi dito que podemos fazer hedge com cambio, por
206 exemplo, mas eu teria que vender dólar futuro. Então a mesma exposição que eu tiver em
207 BDR eu poderia vender dólar futuro para fazer o hedge. Pelo membro **Patric** foi dito que gos-
208 taria de repassar uma pergunta que também foi feita no Conselho Previdenciário, gostaria de
209 obter a informação do numero de cotistas que são CPF e o numero de cotistas que são RPPS
210 no fundo, seja na posição de 2021 ou de agora? A especialista Fernanda, da BB Asset, expli-
211 cou que é possível informar o número de RPPS alocados, mas não identificar cada um deles
212 individualmente. Até 31/12/2024, o fundo registrou um patrimônio líquido de 144 milhões de
213 reais, com a participação de 59 RPPS. O RPPS de Macaé aparece em primeiro lugar na aloca-
214 ção com cerca de 23 milhões, seguido pelo segundo com 17 milhões, o terceiro com 5 mi-
215 lhões, o quarto com 4 milhões e o quinto com 3 milhões. Os outros 54 RPPS têm valores alo-
216 cados entre 1 e 2 milhões. Em resumo, esses 59 RPPS representam aproximadamente 92,5
217 milhões de reais, o que corresponde próximo a 64% do total. Fernanda também ressaltou a
218 importância de um ponto discutido no início da reunião: a questão da liquidez. Ela destacou
219 que, devido ao tamanho do Banco do Brasil, a instituição tem recursos, instrumentos e capila-
220 ridade para evitar dificuldades, ao contrário de outras entidades menores que têm enfrentado
221 desafios nessa área. Pelo membro **Patric** foi dito que agradece a disponibilidade e a paciência,



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



222 estamos convocando alguns gestores para saber quais são as suas dificuldades e visões de
223 mercado e o que podemos fazer para melhorar a performance, entendemos que o momento é
224 difícil mas temos o nosso objetivo que é a meta atuarial. O presidente do Instituto e membro,
225 **Claudio Duarte** agradeceu novamente pela parceria com o Banco do Brasil e destacou que o
226 principal objetivo do RPPS é atingir a meta atuarial, que é IPCA + 5,14%. Ele ressaltou que,
227 devido a diversos fatores já discutidos, o viés para o mercado de renda variável tem se tornado
228 cada vez mais desafiador. Embora já tivesse uma noção do tamanho e da importância do Insti-
229 tuto dentro do Fundo Ações Agro, que começou bem em 2021, o segmento de renda variável,
230 como um todo, tem enfrentado dificuldades significativas. Ao final, parabenizou o colegiado
231 pelas perguntas e elogiou as apresentações de Marcello e Fernanda. **IV - ENCERRAMEN-**
232 **TO:** Nada mais havendo a tratar, foi registrado que todos os gráficos e informações da institu-
233 ição bancária expostos nesta ata foram reproduzidos na íntegra, sem alterações e são de inteira
234 responsabilidade dos seus palestrantes, a reunião foi encerrada às dezoito horas e cinquenta e
235 cinco minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os presentes.

236

237 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

238

239 **Alfredo Tans Filho**

240

241 **Edilane Santos Amaral**

242

243 **Fábio de Carvalho de Moraes Drumond**

244

245 **Miriam Amaral Queiroz**

246

Claudio de Freitas Duarte

Erenildo Motta da Silva Junior

Jose Eduardo da Silva Guinancio

Patric Alves de Vasconcellos

(Gestor de Recursos)

