

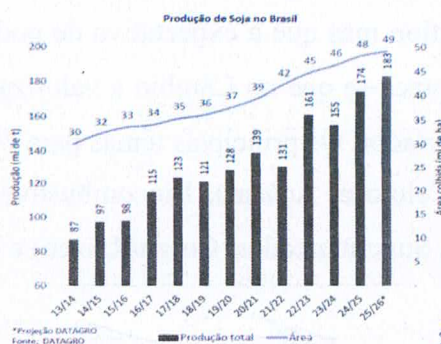


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



1 ATA n.º 41/2025 - COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 15/10/2025 – 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 quinze de outubro 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.** Iniciada a reunião, realizada de
10 forma on-line, através da plataforma Microsoft Teams, estando de um lado os membros do
11 Comitê e de outro o gestor do fundo Agro e representantes do Banco do Brasil e BB Asset,
12 Flavio Minoru Tanaka, Luis Claudio Leite Tavares, Gestor do Fundo Agro, Marcos Vinicius
13 Torres Lanza, Andre Bruno Soares e Adilson Magalhaes, onde foram tratados os seguintes
14 assuntos: **I – REUNIÃO COM GESTOR DO FUNDO BB AÇÕES AGRO FIC DE FL,**
15 **CNPJ: 40.054.357/0001-77:** Pelo Gestor de Recursos e membro **Patric** foi dito que houve a
16 necessidade de solicitar esta reunião para falarmos um pouco de Cenário externo: EUA,
17 Europa e China, Cenário doméstico: juros, câmbio e setores sensíveis, Mercado agro: safra
18 2024/2025 e perspectivas 2025/2026, sobre o Desempenho do BB Agro e posicionamento
19 atual, riscos, eventos societários e diligência em empresas da carteira, sendo assim foi passada
20 a palavra para o gestor do fundo Agro que discorreu sobre o cenário econômico.

BB Ações Agro



BB ASSET

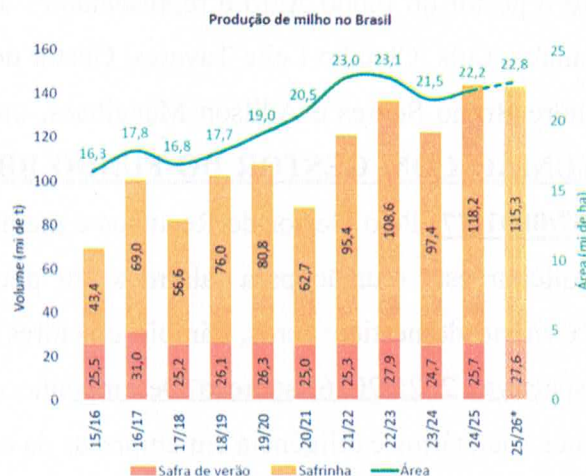


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



22 Pelo Gestor do Fundo Agro foi dito que quanto ao cenário internacional a discussão e
23 posicionamento no mercado tem se baseado na atuação do Fed e sobre cortes de juros
24 distribuídos entre dezembro de 2025 e 1º semestre de 2026, à luz da resiliência do mercado de
25 trabalho e da inflação. Enquanto que na Europa/China poderíamos destacar a fragilidade do
26 setor imobiliário chinês afetando madeira e celulose mas que há um impacto baixista de
27 preços em 2025. Há expectativa de ajuste via paradas programadas de seus produtores.
28

BB Ações Agro



Fonte: DATAGRO



29
30 No Brasil, os juros reais elevados comprimem múltiplos e penalizam empresas
31 alavancadas/long duration mas que a expectativa de pode ser de alívio com a possível queda
32 da Selic em 2026. Destaca-se que no Câmbio a valorização do real até o mês anterior afetou
33 margens do setor exportador. Os principais temas para 2025/2026 serão Preço Commodities e
34 Dólar (Grãos, Papel/Celulose, Açúcar), Biocombustíveis (B15 X Farelo de Soja), Eventos
35 Societários (Proteínas, Supermercados, Cosan/Raizen) e La Niña.



BB Ações Agro

Preço do Açúcar Bruto NY #11 (1º futuro)

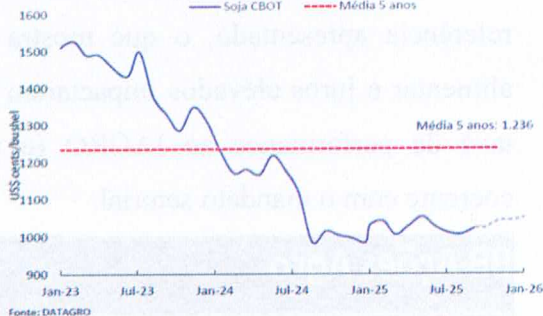
US\$ c/lb



Source: ICF Futures, elaborated by DATAGRO

Preços médios mensais da soja na CBOT

Soja CBOT Média 5 anos



Fonte: DATAGRO

36

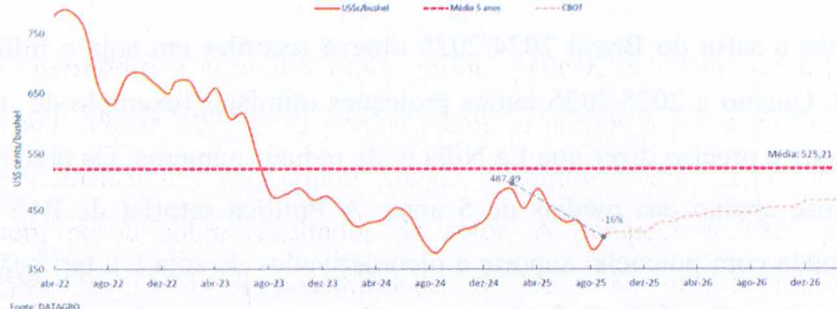


37 Em síntese as commodities agrícolas (soja, milho, açúcar, celulose, farelo) passaram por
38 realização relevante desde 2022 com preços atuais próximos a pisos plurianuais. A oferta
39 global elevada (Brasil/EUA) pressionou preços e câmbio (valorização do real até mês
40 passado) também pesou sobre resultados do setor. A perspectiva 2026 possui base de
41 comparação mais favorável. A possibilidade de La Niña que segundo NOAA tem
42 probabilidade de aproximadamente 70% pode reduzir oferta na Argentina/RS, sustentando
43 preços.

BB Ações Agro

Preços médios mensais do milho na CBOT

US\$/Anchil Média 5 anos CBOT



Fonte: DATAGRO

44



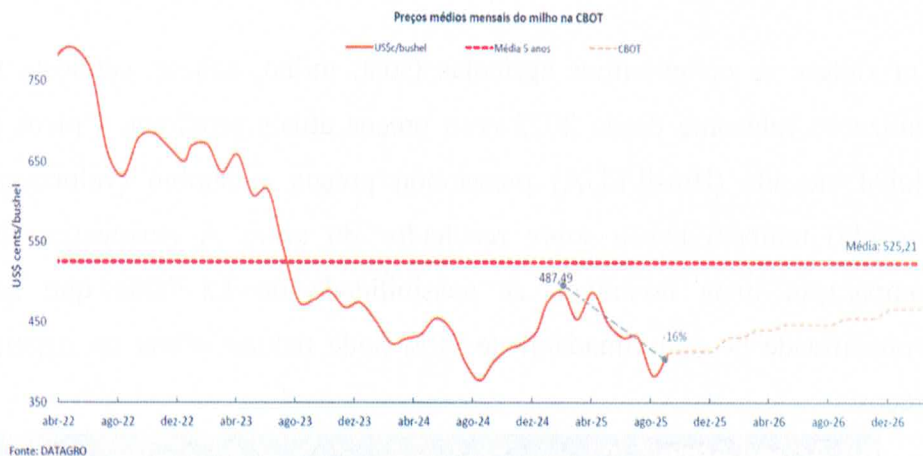


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



45 Pelo gestor também foi dito que analisando o desempenho do Fundo BB Agro no ano (YTD
46 2025) está com desempenho negativo na casa de -7% e que há um descolamento do Ibovespa
47 aproximadamente na casa de 16%, e que foi criado um índice que pode ser mais adequado ao
48 setor chamado IAGRO (índice setorial), que também está negativo -10% no período de
49 referência apresentado, o que mostra que nosso fundo foi melhor. Questões em varejo
50 alimentar e juros elevados impactaram teses com maior alavancagem sendo assim alinhar a
51 taxa de performance ao IAGRO (e não ao Ibovespa), torna o benchmark/performance
52 coerente com o mandato setorial.

BB Ações Agro



53 

54 Quanto a safra do Brasil 2024/2025 obteve recordes em soja e milho apesar de janela não
55 ideal. Quanto a 2025/2026 temos projeções otimistas (exemplo de milho 2ª safra ~115 Mt)
56 mas que é preciso dizer que La Niña pode reduzir números; Os preços de soja, milho, açúcar,
57 celulose abaixo das médias de 5 anos. A Política setorial de B15 combustíveis do futuro
58 retomada com potencial suporte a óleo/derivados de soja e a tarifação EUA-China deslocou
59 fluxo, elevando oferta de farelo.

Instituto de Previdência Social do Município de Macaé - MACAEPREV

Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, nº 293 - Centro - Macaé - RJ. Cep. 27910-330 - CNPJ. 03.567.964/0001-04

Site: www.macaee.rj.gov.br/macaeprev - E-mail: macaeprev@macaeprev.rj.gov.br

Comitê de Investimentos 2025



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



BB Ações Agro

Retorno acumulado - 12/02/2021 até 10/10/2025 (diário)

Para zoom clique e arraste na área do gráfico



BB AÇÕES AGRO
IAGRO B2
IAGRO B3

Ativo	Retorno	Retorno YTD*
BB AÇÕES AGRO	-3.72 %	-7.07 %
IAGRO B2	-18.49 %	-10.61 %
IAGRO B3	17.92 %	16.96 %

*A data usada para o cálculo foi 10/10/2025.

FONTE: QUANTUM ÁSIS



Quanto a Diligência e Riscos pelo gestor do fundo Agro foi dito que não há empresas da carteira com risco iminente de insolvência. Que estamos monitorando de forma contínua os efeitos de La Niña e quebra de safra seria positiva para preços.

BB Ações Agro – Cadeia de Valor Agronegócio





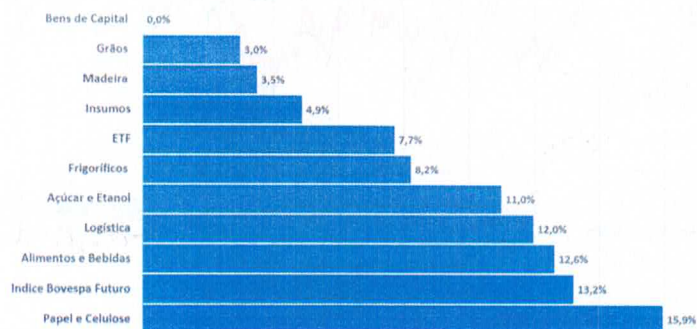
Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



66 Nas políticas públicas a implementação do B15 e movimentos de preços da Petrobrás podem
67 afetar paridade etanol/gasolina e quanto ao câmbio e movimentos do Fed, a trajetória de
68 cortes e dólar global seguem como variáveis-chave.

BB Ações Agro

Distribuição Setorial



BB Ações Agro

Retorno acumulado - 02/01/2025 até 10/10/2025 (diária)

Para zoom clique e arraste na área do gráfico



FONTE: QUANTUM AXIS



71 O membro **Eduardo** questionou sobre as diligências realizadas junto às empresas investidas,
72 solicitando esclarecimentos quanto à percepção e perspectiva dessas companhias em relação
73

Instituto de Previdência Social do Município de Macaé - MACAEPREV
Rua Tenente Rui Lopes Ribeiro, nº 293 - Centro - Macaé - RJ. Cep. 27910-330 - CNPJ. 03.567.964/0001-04
Site: www.macaee.rj.gov.br/macaeprev - E-mail: macaeprev@macaeprev.rj.gov.br
Comitê de Investimentos 2025



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



74 ao cenário econômico atual, bem como sobre a forma de avaliação utilizada pela gestora. O
75 gestor do fundo Agro respondeu informando que a Asset conta com um setor de análise
76 dedicado, que inclusive participou da última reunião com o Instituto, realizada em fevereiro.
77 Esse setor fornece suporte técnico na seleção dos ativos, na interlocução com as companhias e
78 no acompanhamento contínuo dos fundamentos. Ressaltou que dedica parcela significativa do
79 seu tempo ao contato direto com as empresas, buscando compreender de forma aprofundada
80 seus planos estratégicos, riscos e perspectivas de mercado. Informou que algumas empresas
81 exibidas anteriormente na lâmina apresentada representam possíveis candidatos à alocação, e
82 não necessariamente compõem hoje a carteira do fundo. A lâmina refletia o universo
83 analisado em fevereiro, e parte das companhias ali listadas é monitorada como pipeline de
84 oportunidades para futuras alocações, dependendo das condições de mercado e de avaliação
85 fundamentalista. Pelo gestor de recursos e membro **Patric** foi dito que tendo em vista que no
86 acumulado deste ano até a data do dia 13/10/2025, o fundo agro está com -7,34% e que o
87 Ibovespa estava na casa dos 18,03%, considerando que o PL do Fundo também vem sofrendo
88 resgates que diminuíram de cerca de 149 milhões para 106 milhões, pergunto que medidas
89 que o gestor do fundo Agro está adotando para melhorar o desempenho e resultados no 4º
90 trimestre de 2025 e 1º semestre de 2026. Pelo gestor do fundo Agro foi dito que está havendo
91 um ajuste tático de posições, proteção com índice futuro, busca de melhor alinhamento de
92 benchmark/performance ao IAGRO e temos a convicção de que preços próximos a piso
93 acrescentado pela possível queda de juros devem favorecer a classe. Além disso a
94 manutenção do processo de análise (setor/empresa), com reuniões frequentes e
95 acompanhamento de eventos relacionados ao setor podem contribuir também. Nós
96 manteremos o Comitê informado sobre etapas formais. Pelo Presidente do Instituto e membro
97 **Claudio Duarte** agradece a disponibilidade de todos do Banco do Brasil e dos gestores e pela
98 apresentação que contribuiu muito para todos deste Comitê, sendo necessário a manutenção
99 do acompanhamento contínuo que temos realizado frequentemente com dedicação. **III –**
100 **ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, foi registrado que todos os gráficos e
101 informações da instituição bancária expostos nesta ata foram reproduzidos na íntegra, sem



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



102 alterações e são de inteira responsabilidade dos seus palestrantes, a reunião foi encerrada às
103 dezoito horas e trinta e cinco minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os presentes.

104 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

105 **Alfredo Tanos Filho**

Claudio de Freitas Duarte

106 **Edilane Santos Amaral**

Erenildo Motta da Silva Junior

107 **Fábio de Carvalho de Moraes Drumond**

José Eduardo da Silva Guinancio

108 **Miriam Amaral Queiroz**

Patric Alves de Vasconcellos
(Gestor de Recursos)