



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



1 ATA n.º 32/2026 - COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 19/08/2026 – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município de
3 Macaé – MACAEPREV, inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-04, na Rua Tenente Rui
4 Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro, que se reuniram no
5 dia dezenove de agosto de dois mil e vinte e seis, as 17:00 horas, de acordo com as Portarias n.º
6 184/2025 e 66/2026, estando presentes os membros do Comitê de Investimentos, **Alfredo**
7 **Tanos Filho, Carlos Eduardo Ramos Azevedo, Cláudio de Freitas Duarte, Edilane Santos**
8 **Amaral, Erenildo Motta da Silva Junior, Fábio Carvalho de Moraes Drumond, José**
9 **Eduardo da Silva Guinancio e Patric Alves de Vasconcellos.** Iniciada a reunião, realizada de
10 forma on-line, através da plataforma Microsoft Teams, onde de um lado os membros do Comitê
11 de Investimentos e de outro os especialistas do Banco do Brasil e BB Asset, **Jayme Perin, Diogo**
12 **Prim e Marcella Torturella, Fernando Rocha e Marcus Vinicius Lanza** onde foram tratados
13 os seguintes assuntos: **I – INTRODUÇÃO:** Pelo Presidente do Instituto, **Claudio Duarte** foi
14 dito que agradece a disponibilidade do Banco do Brasil pela participação na reunião.
15 Inicialmente, os representantes do Banco do Brasil agradeceram a presença de todos e
16 destacaram a satisfação em participar de mais uma reunião com os membros do Comitê,
17 informando que, além da apresentação habitual acerca do cenário econômico e das soluções e
18 estratégias de alocação, a reunião contaria com participação específica de representante da
19 instituição para prestar esclarecimentos acerca da incorporação dos fundos geridos pela
20 Trígono, assunto que havia sido objeto de solicitação do Macaeprev. **I – CONSIDERAÇÕES**
21 **SOBRE A INCORPORAÇÃO DOS FUNDOS TRÍGONO:** Antes do início da apresentação
22 de cenário e da análise da carteira, foi sugerido que fosse tratada inicialmente a questão
23 referente à incorporação dos fundos, em razão da especificidade do assunto e da presença do
24 representante responsável pelos esclarecimentos. O representante do Banco do Brasil colocou-
25 se à disposição para conhecer as demandas e questionamentos do Instituto, esclarecendo que,
26 embora o gestor dos fundos não estivesse presente naquela oportunidade, o Banco permanecia
27 disponível para viabilizar, caso necessário, reunião específica com os gestores. O Gestor de
28 Recursos do Macaeprev, **Patric Vasconcellos**, esclareceu que havia solicitado ao Banco do
29 Brasil a apresentação de um breve histórico acerca da incorporação dos fundos da Trígono.



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



30 Recordou que o Instituto tomou conhecimento da incorporação posteriormente à realização da
31 Assembleia e que, diante disso, foi realizada reunião interna com o Comitê de Investimentos e
32 o Conselho Previdenciário para tratar do assunto. Destacou considerar importante que o próprio
33 Banco do Brasil se manifestasse formalmente perante os colegiados, apresentando o histórico
34 dos acontecimentos, sua visão acerca da operação e as informações referentes à efetiva
35 incorporação. Acrescentou que, após a conclusão definitiva do processo, a intenção do Instituto
36 seria promover também reunião com os novos gestores, de maneira a encerrar documentalmente
37 todo o ciclo relacionado à incorporação, ressaltando que os procedimentos e acompanhamentos
38 realizados pelo Macaeprev são devidamente documentados. Na sequência, foi abordada a
39 questão da comunicação eletrônica referente à Assembleia e à incorporação. O representante
40 do Banco do Brasil questionou se a situação relacionada ao e-mail não recebido pelo Instituto,
41 em razão de possível bloqueio ou incompatibilidade entre servidores de e-mail, já se encontrava
42 esclarecida. Informou que o Banco havia realizado verificações internas para fornecer resposta
43 mais precisa e que a situação ocorrera por circunstância alheia ao controle das partes. O Gestor
44 de Recursos esclareceu que, mesmo não tendo recebido o e-mail, na sua opinião, a questão
45 encontrava-se superada, registrando, contudo, que o Banco do Brasil informou ter encaminhado
46 o e-mail, enquanto, após pesquisa realizada na caixa institucional do Instituto, a mensagem não
47 foi localizada. Ressaltou que caberia apenas deixar formalmente registrado o ocorrido e que
48 não houve prejuízo significativo decorrente da ausência daquela comunicação. Registrou ainda
49 que a incorporação decorreu de iniciativa única e unilateral relacionada à gestão dos fundos e
50 que o Instituto gostaria de ter participado da Assembleia, mas considerava a questão esclarecida
51 e superada. O representante do Banco do Brasil ratificou, em nome da instituição, que a
52 comunicação havia sido encaminhada aos cotistas, reconhecendo, entretanto, que o Macaeprev
53 não recebeu a mensagem por questão relacionada ao fluxo entre os sistemas de e-mail,
54 circunstância que fugia ao controle do Instituto. Destacou ser importante que esse
55 esclarecimento ficasse registrado, inclusive em razão dos deveres de prestação de contas do
56 Macaeprev. Passando aos fundamentos da incorporação, o representante do Banco do Brasil
57 informou que a instituição entendeu ser mais adequado direcionar os recursos para fundos sob
58 sua própria gestão, considerando aspectos relacionados aos clientes, à estratégia e à



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



59 rentabilidade. Explicou que os investimentos então mantidos nos fundos Delphos e Flagship
60 seriam direcionados para estratégias equivalentes existentes no Banco do Brasil. O fundo
61 relacionado à estratégia de dividendos seria incorporado a fundo de ações com estratégia de
62 dividendos, enquanto o Flagship, estruturado com exposição a small caps, seria direcionado
63 para fundo de ações small caps. Foi explicado que a estratégia da Trígono possuía exposição
64 relevante a empresas de menor capitalização, incluindo small caps e micro caps. Ressaltou-se
65 que essas empresas apresentam, por sua própria característica, menor liquidez quando
66 comparadas às companhias de grande capitalização. Foi esclarecido que essa característica pode
67 representar vantagem em determinados ciclos de mercado, uma vez que empresas menores
68 podem apresentar forte valorização quando ocorre direcionamento de recursos para esse
69 segmento, porém também pode provocar maior volatilidade e dificuldades de movimentação
70 de posições relevantes sem impacto sobre os preços dos ativos. O representante do Banco do
71 Brasil esclareceu que, após avaliações internas, a instituição entendeu ser mais adequado não
72 prosseguir com a parceria de gestão então existente com a Trígono, optando pela incorporação
73 das estratégias em fundos com características correspondentes sob gestão do próprio Banco do
74 Brasil. O Gestor de Recursos do Macaeprev registrou que, sob a ótica da gestão dos recursos
75 do Instituto, considerou a iniciativa adotada pelo Banco do Brasil positiva e bem-vinda.
76 Informou que os fundos vinham sendo acompanhados continuamente pelo Instituto e,
77 formalmente, de maneira mensal pelo Comitê de Investimentos e Conselho Previdenciário,
78 inclusive mediante diferentes relatórios de acompanhamento. Ressaltou que a rentabilidade
79 vinha apresentando comportamento bastante desfavorável. Recordou que, no período anterior
80 e próximo à entrada do Instituto, os fundos apresentavam desempenho positivo, porém,
81 posteriormente, passaram a registrar trajetória de queda, circunstância que levou o Macaeprev
82 a realizar cobranças e questionamentos aos gestores da Trígono. Registrou, ainda, sua confiança
83 nos procedimentos de compliance do Banco do Brasil e da BB Asset, destacando que esse fator
84 também integra a relação institucional mantida pelo Macaeprev com a instituição financeira.
85 Acrescentou que considerou favoráveis aspectos decorrentes da alteração, entre eles a redução
86 de taxas de administração e/ou performance e a expectativa de maior alinhamento das
87 estratégias aos respectivos benchmarks. Nesse contexto, explicou que os relatórios utilizados

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 2026



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



88 pelo Macaeprev demonstravam significativo descasamento entre o comportamento dos fundos
89 da Trígono e seus referenciais e outros fundos comparáveis existentes na carteira, havendo
90 situações em que o benchmark ou fundos da mesma categoria apresentavam movimento
91 positivo enquanto aqueles investimentos apresentavam comportamento contrário. Destacou que
92 tal descasamento vinha sendo identificado de forma recorrente nas análises do Instituto.
93 Informou que essa avaliação já havia sido apresentada aos membros do Comitê de
94 Investimentos e do Conselho Previdenciário. Na sequência, o Gestor de Recursos reproduziu
95 questionamento formulado especialmente no âmbito do Conselho Previdenciário acerca dos
96 fundos de destino, indagando se, com base no histórico e nas análises realizadas pelo Banco do
97 Brasil, haveria perspectiva de melhor desempenho e recuperação após a incorporação. Em
98 resposta, o representante do Banco do Brasil ponderou inicialmente que não seria possível
99 assegurar o comportamento futuro dos investimentos em renda variável, devendo as avaliações
100 ser realizadas a partir de perspectivas, fundamentos econômicos e comportamento histórico dos
101 mercados. Explicou que ambientes de taxas de juros elevadas normalmente estimulam o
102 direcionamento de recursos para renda fixa, reduzindo a atratividade relativa da renda variável,
103 ainda que determinadas empresas continuem apresentando bons fundamentos e resultados. Foi
104 informado que a perspectiva considerada pelo Banco do Brasil contemplava possibilidade de
105 redução das taxas de juros, embora não necessariamente de maneira agressiva, condicionada à
106 evolução dos fundamentos econômicos, da inflação e do cenário internacional. Foram
107 mencionados, entre os fatores de risco, os conflitos internacionais e o comportamento da
108 inflação nos Estados Unidos. Ressaltou-se que eventual melhora dessas condições poderia
109 favorecer um movimento mais significativo de redução dos juros e, consequentemente, criar
110 ambiente mais favorável aos ativos de risco. Também foi mencionado que, sob a ótica de
111 indicadores de preço/lucro, determinadas empresas se encontravam negociadas abaixo de suas
112 médias históricas, o que poderia representar oportunidade, especialmente em empresas
113 consideradas de qualidade. O representante destacou que a estratégia do Banco do Brasil
114 procura privilegiar empresas com bons fundamentos e menor suscetibilidade a determinados
115 riscos, particularmente na estratégia de dividendos. Foi ressaltado que, em eventual ciclo de
116 recuperação da renda variável, o fluxo de recursos tende inicialmente a alcançar empresas de



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



117 maior capitalização, muitas das quais grandes pagadoras de dividendos, para posteriormente
118 alcançar empresas menores e small caps. Dessa forma, a estratégia de dividendos tenderia a
119 apresentar maior resiliência, enquanto as small caps poderiam apresentar maior volatilidade,
120 mas também potencial de valorização mais acentuado em determinadas fases do ciclo. O Banco
121 do Brasil avaliou, portanto, que existiam perspectivas favoráveis, embora tenha enfatizado a
122 necessidade de paciência e acompanhamento do mercado. O Gestor de Recursos questionou,
123 ainda, como ocorreria operacionalmente a incorporação dos fundos, considerando que uma das
124 operações estava prevista para agosto e outra para setembro, perguntando especificamente se
125 haveria resgate dos ativos, conversão, aquisição de cotas ou transferência dos ativos existentes
126 para os fundos incorporadores. O representante Marcus Lanza, explicou que, em seu
127 entendimento, os ativos integrantes da carteira seriam incorporados à custódia do fundo de
128 destino e, posteriormente, o gestor realizaria o rebalanceamento da carteira conforme a
129 estratégia do novo fundo, avaliando a permanência ou substituição dos ativos. Ressaltou,
130 entretanto, que confirmaria tecnicamente junto ao gestor a forma exata de operacionalização da
131 incorporação, assumindo o compromisso de encaminhar posteriormente essas informações ao
132 Macaeprev. O Gestor de Recursos ressaltou a importância desse esclarecimento, uma vez que
133 a operacionalização da incorporação também havia sido objeto de questionamento interno e
134 deveria permanecer devidamente documentada. Considerando os problemas anteriormente
135 identificados no recebimento de mensagens automáticas, o representante do Banco do Brasil
136 comprometeu-se também a encaminhar ao Instituto as informações disponibilizadas no site
137 público da BB Asset e a buscar aproximação com os demais responsáveis pelo relacionamento,
138 de maneira que comunicações relevantes fossem também encaminhadas diretamente ao
139 Macaeprev, evitando que o Instituto fosse surpreendido em razão de eventual falha na
140 comunicação automática. Em seguida, pelo membro **José Eduardo** foi solicitado
141 esclarecimentos adicionais acerca da questão da liquidez mencionada durante a apresentação.
142 Em resposta, foi explicado que a questão se relacionava principalmente aos ativos integrantes
143 das estratégias de small caps e micro caps. Por serem empresas de menor porte e com menor
144 volume de negociação, grandes operações de compra ou venda podem produzir impacto
145 proporcionalmente maior sobre os preços. Para um gestor institucional, portanto, pode haver

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 2026



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



maior dificuldade para movimentar posições significativas sem provocar alterações relevantes no mercado, diferentemente do que ocorre com ações de empresas de grande capitalização e elevada liquidez. Foi acrescentado que, com a incorporação a fundos de maior patrimônio e maior diversificação, essa característica poderia ser diluída, permitindo ao gestor realizar gradualmente a realocação dos ativos. Foram mencionados, durante a exposição, patrimônios próximos de R\$ 600 milhões na estratégia de dividendos e próximos de R\$ 200 milhões na estratégia de small caps, circunstância que, segundo o representante, permitiria movimentações de maneira mais gradual. Ressaltou-se, contudo, que as características de maior volatilidade das empresas menores também podem proporcionar valorização expressiva quando o ciclo de mercado se torna favorável às small e micro caps. Encerrado o tópico referente aos fundos incorporados, o representante do Banco do Brasil reiterou o compromisso de pesquisar e encaminhar as informações relativas à operacionalização da incorporação, bem como as comunicações públicas pertinentes, agradecendo a participação dos presentes. **II – ANÁLISE DA CARTEIRA E SUGESTÕES DE PRODUTOS:** Passada a palavra para o Especialista *Jayme Perin* o mesmo começou a realizar a sua explanação. Na continuidade da reunião, iniciou-se a apresentação de atualização do cenário econômico e da carteira de investimentos do Instituto, com *Jayme Perin*. Foi informado que algumas questões observadas na reunião anterior permaneciam relevantes, particularmente as tensões geopolíticas internacionais, o comportamento do preço do petróleo, as pressões inflacionárias e seus possíveis efeitos sobre a condução da política monetária pelas principais economias. oram apresentados comentários acerca da evolução das tensões envolvendo Estados Unidos e Irã e das dificuldades relacionadas às importantes rotas internacionais de escoamento de petróleo, destacando-se que o aumento das tensões e dos preços da commodity poderia voltar a pressionar a inflação. Foi ressaltado que, embora os indicadores inflacionários brasileiros tivessem apresentado melhora nos meses anteriores, permaneciam diversos fatores de risco para o restante do ano.

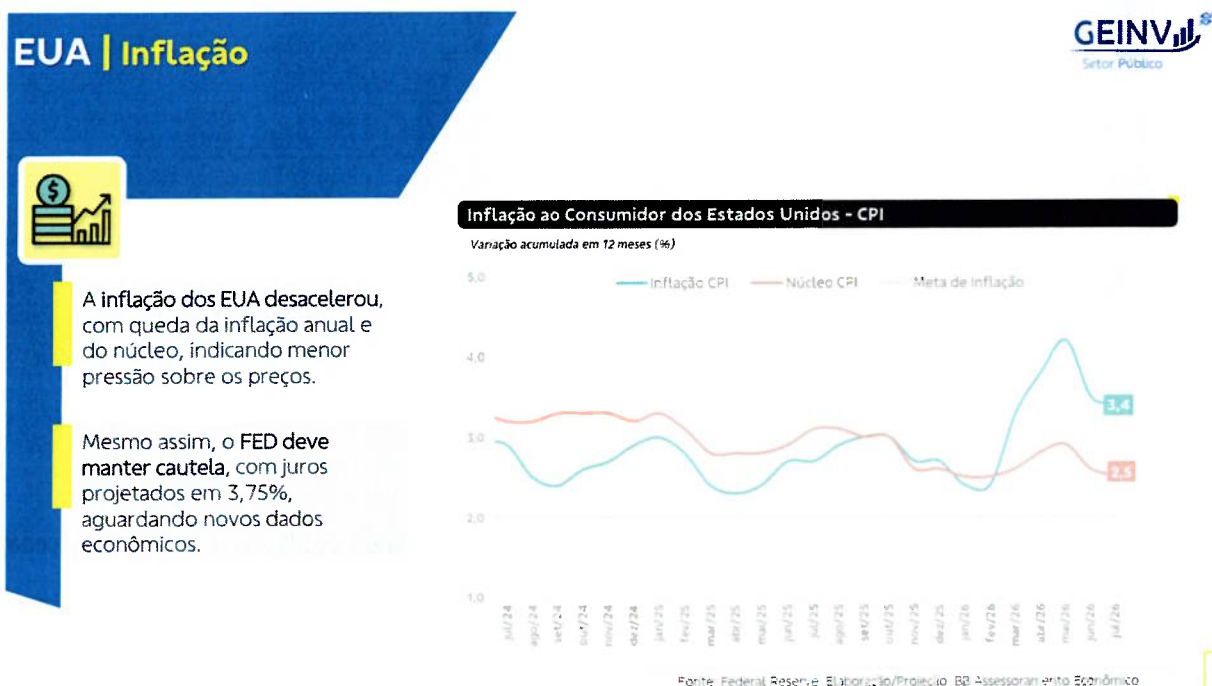
XX
XX
XX
XX



Atualizações do cenário geopolítico

- ✓ Guerra no Irã
- ✓ Estreito de Bab el-Mandeb sob ameaça dos Houthis do Iêmen.
- ✓ Exigências do Irã para reabrir o Estreito de Ormuz.
- ✓ Negociações entre Irã e Omã para reabrir Ormuz travada por intervenção dos EUA.
- ✓ Preço do petróleo continua pressionando e traz mais cautela na política monetária.

175 ✓ Novas tarifas aos produtos brasileiros (consultas à OMC)



176

177 Também foram abordadas as condições econômicas dos Estados Unidos e da Europa, com
178 destaque para inflação ainda acima das respectivas metas e manutenção de políticas monetárias
179 restritivas. Foram comentados os movimentos das taxas dos títulos norte-americanos e os

180 potenciais efeitos das políticas tarifárias e comerciais, inclusive sobre os preços dos produtos
181 importados e sobre o comportamento cambial.

EUA | Mercado de Trabalho



O mercado de trabalho dos EUA deu sinais de **desaceleração** em julho, com queda nas vagas de emprego.

O resultado reforça a expectativa de **manutenção dos juros** pelo Fed, apesar dos salários continuarem em alta.

Mercado de Trabalho dos Estados Unidos (Payroll)

Criação líquida de novas vagas (Payroll, milhares de pessoas) e taxa de desemprego (%)



Obs.: em out/25, a taxa de desemprego utilizada foi a média dos dois meses anteriores em razão do shutdown.

182
183 Em relação ao Brasil, foi apresentado cenário de inflação mais controlada nos meses recentes,
184 porém ainda sujeito a pressões posteriores decorrentes do cenário internacional, petróleo,
185 câmbio e demais fatores econômicos. Foram apresentadas as projeções do Banco do Brasil e
186 comparações com as expectativas constantes do Boletim Focus para PIB, IPCA, câmbio e taxa
187 Selic. A apresentação destacou expectativa de atividade econômica mais fraca em decorrência
188 da manutenção de política monetária restritiva por período prolongado, bem como possibilidade
189 de elevação futura da taxa de desemprego e crescimento da informalidade.



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



EUA | Taxa de Juros

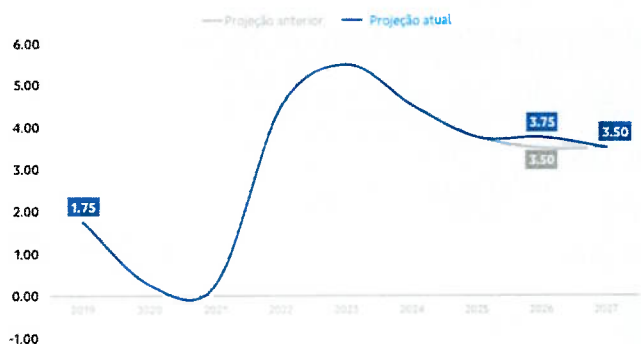


A projeção é de **manutenção da Fed Funds em 3,75%** até o fim de 2026, com cortes apenas a partir de março de 2027.

O cenário reflete inflação ainda persistente, atividade resiliente e postura mais cautelosa do Fed.

Fed Funds

Variação anual (%), desazonalizado



Fonte: Federal Reserve. Elaboração/Projeção: BB Assessoramento Econômico.



190

191 Quanto à taxa Selic, foi apresentada perspectiva de realização de pequeno corte adicional,
192 seguido de período de estabilidade, considerando-se que, apesar da recente melhora
193 inflacionária, ainda permaneciam riscos relevantes no horizonte. Ressaltou-se que o cenário
194 continuava favorável às estratégias vinculadas ao CDI.

Euro | Inflação

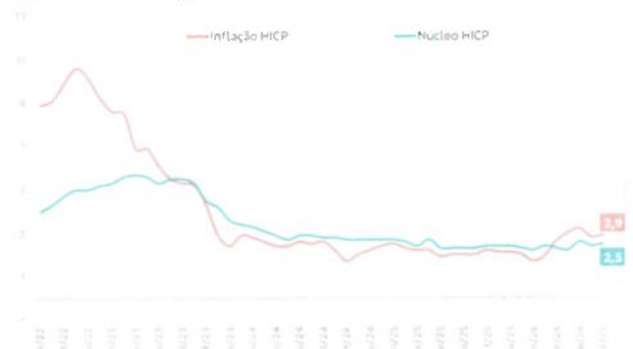


A inflação da zona do euro subiu para 2,9% em julho, permanecendo acima da meta de 2% do BCE.

Diante das pressões inflacionárias ainda persistentes, O BCE deve manter uma postura monetária restritiva. Com expectativa de uma nova alta de juros em setembro.

Inflação ao Consumidor da área do euro (HICP)

Variação acumulada em 12 meses (%)



Fonte: Bloomberg. Elaboração: BB Assessoramento Econômico

195



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



196 Passando à análise da carteira do Macaeprev, destacou-se a posição consolidada em títulos
197 públicos e pós-fixados, observando-se que movimentações recentes ainda não estavam
198 refletidas integralmente nos dados apresentados. Foram comentadas as recentes alocações
199 realizadas pelo Instituto e o direcionamento de parcela dos recursos para estratégia denominada
200 Corporate Bancos.



201

Cenário base | BB



Cenário Base		2025	2026	2027
PIB	var. % a.a.	2.3	2.1	1.2
Desemprego ⁽¹⁾	% da PEA	5.9	5.5	6.3
Câmbio ⁽²⁾	R\$/US\$	5.50	5.25	5.40
SELIC ⁽²⁾	% a.a.	15.00	13.75	12.50
IPCA ⁽²⁾	% a.a.	4.3	5.2	4.5
Crédito total SFN	% a.a.	10.4	8.6	7.9

202

Fonte: projeções BB - Assessoramento Econômico. (Mantida a linha íntegra de previsão)

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 2026

Brasil | Selic

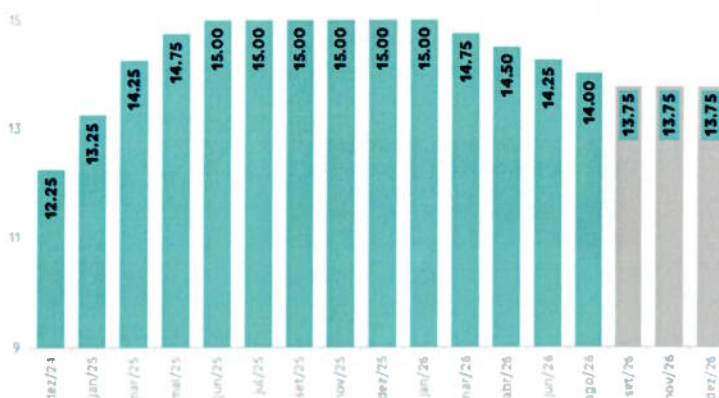
O Copom reduziu a Selic para **14,00%**, em decisão unânime e alinhada ao mercado, mantendo o ciclo de cortes iniciado em março.

O Banco Central destacou incertezas externas e **riscos de inflação mais alta**, adotando postura cautelosa e indicando revisão no cenário de juros.

GEINV
Setor Público

Cenário de evolução recente da Selic e Projeções BB

Em % ao ano



203

Brasil | Atividade econômica



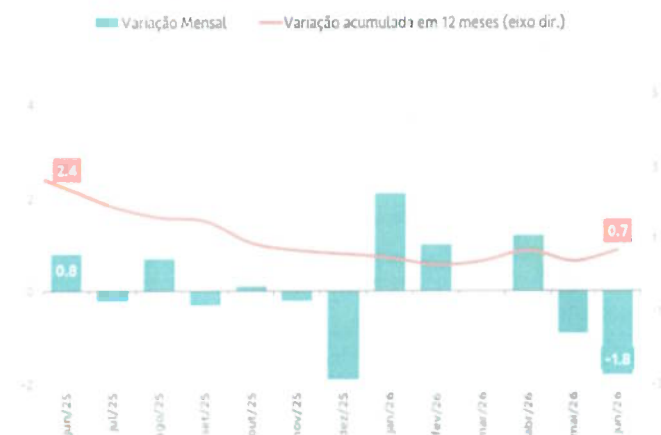
A produção industrial brasileira caiu 1,8% em junho, resultado pior que o esperado, reforçando fraqueza do setor no segundo trimestre.

O dado sinaliza **desaceleração da economia**, refletindo os efeitos dos juros **elevados**, e expectativa de crescimento mais moderado do PIB em 2026,

GEINV
Setor Público

Indústria Geral

Variação mensal (dados dessazonalizados) e variação acumulada em 12 meses (%)



Fonte: IBGE. Elaboração: BB Assessoria Econômica.

204



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

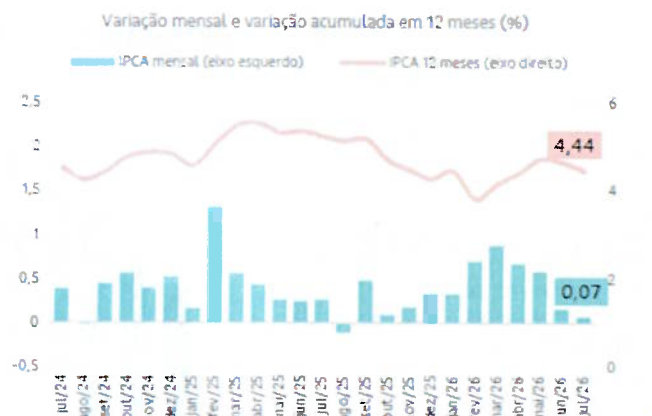


Brasil | Inflação



O IPCA de julho subiu 0,07%, desacelerando em relação a junho, acumulando 4,44% em 12 meses.

O cenário indica inflação ainda pressionada, com riscos de alta ligados a custos e fatores climáticos.



Fonte: IBGE. Elaboração: BB Assessoramento Econômico.

205

206 Em relação aos investimentos prefixados, foi apresentada para avaliação do Comitê a
207 possibilidade de alongamento gradual de parte das posições, diante das taxas ainda consideradas
208 atrativas e da perspectiva de redução futura dos juros. Ressaltou-se que o alongamento deveria
209 ocorrer gradativamente, em razão da maior volatilidade e das diversas variáveis capazes de
210 alterar as projeções. Foram mencionadas taxas superiores a 14% em determinados prazos e a
211 possibilidade de utilização de estratégias referenciadas no IRF-M para buscar captura do
212 eventual fechamento da curva de juros.

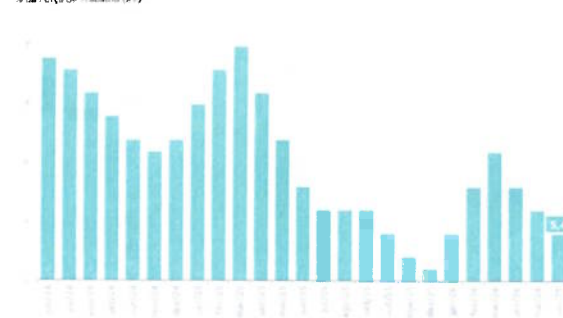
Brasil | Mercado de Trabalho



A taxa de desemprego caiu para 5,4% em junho de 2026, o menor nível para esse período desde o início da PNAD Contínua.

Apesar da desaceleração da economia, o mercado de trabalho segue aquecido, com menor ociosidade da mão de obra.

Taxa de desemprego
% da Força de Trabalho (FT)



Fonte: IBGE. Elaboração: BB Assessoramento Econômico.

213



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



Projeções | BB x Focus



PIB

	BB	Focus
✓ 2026	2,10% =	1,98% =
✓ 2027	1,20% =	1,50% ▼



Câmbio

	BB	Focus
✓ 2026	R\$ 5,25 / US\$ =	R\$ 5,20 / US\$ =
✓ 2027	R\$ 5,40 / US\$ =	R\$ 5,29 / US\$ ▲



IPCA

	BB	Focus
✓ 2026	5,20% =	5,02% =
✓ 2027	4,50% =	4,24% ▲

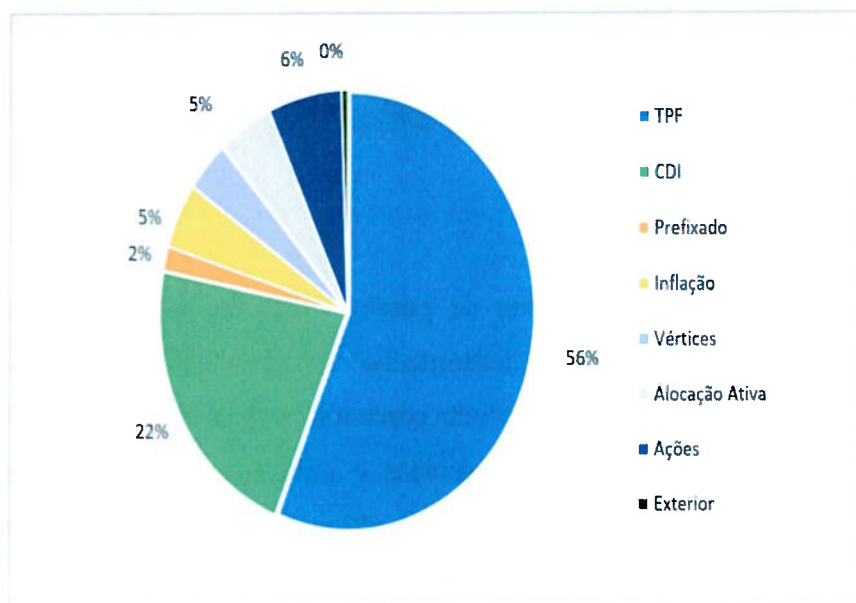


SELIC

	BB	Focus
✓ 2026	13,75% ▼	13,75% =
✓ 2027	12,50% =	12,00% =

214

Alocação atual



215



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



Retornos anuais das classes de ativos onshore

Desempenho das carteiras reflete cenário misto: bolsa brasileira e papéis pós-fixados lideram ganhos, enquanto exposição internacional tem retorno limitado pela queda do dólar.

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
IFIX	Dólar	Dólar	Dólar	Ações	Ações	Dólar	IFIX	Dólar	Dólar	Multimercados	Ações	Dólar	Ações	Ações
35.0%	15.5%	12.7%	49.1%	38.9%	26.9%	17.1%	36.0%	29.0%	7.3%	13.7%	22.3%	27.2%	34.0%	10.5%
RF Inflação	Multimercados	RF Inflação	Multimercados	IFIX	IFIX	Ações	Ações	RF Inflação	RF Inflação	RF Pós CDI	RF Pré	RF Pós CDI	IFIX	RF Pós CDI
17.0%	8.3%	11.6%	17.5%	32.3%	19.4%	15.0%	31.6%	8.0%	4.6%	12.4%	16.5%	10.9%	21.1%	8.1%
Multimercados	RF Pós CDI	RF Pré	RF Inflação	RF Pré	RF Pré	RF Pré	RF Inflação	RF Pré	RF Pós CDI	RF Inflação	IFIX	RF Inflação	RF Pré	RF Inflação
14.8%	8.1%	11.4%	15.5%	23.4%	15.2%	10.7%	13.2%	6.7%	4.4%	9.8%	15.5%	6.2%	18.2%	7.8%
RF Pré	RF Inflação	RF Pós CDI	RF Pós CDI	Multimercados	RF Inflação	RF Inflação	RF Pré	Multimercados	Multimercados	RF Pré	RF Pós CDI	Multimercados	Multimercados	RF Pré
14.3%	2.8%	10.8%	13.2%	15.9%	12.6%	9.9%	12.0%	5.5%	2.0%	8.8%	13.0%	5.8%	15.2%	6.0%
Dólar	RF Pré	Multimercados	RF Pré	RF Inflação	Multimercados	Multimercados	Multimercados	Ações	RF Pré	Ações	RF Inflação	RF Pré	RF Pós CDI	Multimercados
9.5%	2.6%	7.4%	7.1%	15.5%	12.4%	7.1%	11.1%	2.9%	-2.0%	4.7%	12.1%	1.9%	14.3%	2.6%
RF Pós CDI	IFIX	IFIX	IFIX	RF Pós CDI	RF Pós CDI	RF Pós CDI	RF Pós CDI	RF Pós CDI	IFIX	IFIX	Multimercados	IFIX	RF Inflação	IFIX
8.4%	-12.6%	-2.8%	5.4%	14.0%	10.0%	6.4%	6.0%	2.8%	-2.3%	2.2%	9.2%	-5.9%	11.6%	1.1%
Ações	Ações	Ações	Ações	Dólar	Dólar	IFIX	Dólar	IFIX	Ações	Dólar	Dólar	Ações	Dólar	Dólar
7.4%	-15.5%	-2.9%	-13.3%	-18.0%	1.8%	5.6%	4.0%	-10.2%	-11.9%	-5.3%	-8.0%	-10.4%	-11.4%	-7.3%

216

217

218 Também foram analisados os fundos de gestão ativa. Foi informado que as estratégias
219 acompanhadas vinham apresentando desempenho considerado favorável, embora possuíssem
220 características distintas. Uma delas mantinha parcela significativa da carteira vinculada ao CDI,
221 além de posições compromissadas, prefixadas e indexadas à inflação, tendo apresentado
222 desempenho próximo ou superior ao CDI após alterações promovidas em seu regulamento e
223 composição.

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 2026



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



BB Previd RF Perfil Soberano



Performance Mensal													
Mês	ago/25	set/25	out/25	nov/25	dez/25	jan/26	fev/26	mar/26	abr/26	mai/26	jun/26	jul/26	desde o início
Fundo	-	-	-	-	-	-	-	1,22%	1,07%	1,07%	1,10%	1,20%	5,78%
CDI	-	-	-	-	-	-	-	1,21%	1,09%	1,07%	1,12%	1,22%	5,84%
%CDI	-	-	-	-	-	-	-	100,83%	98,17%	100,00%	98,21%	98,36%	98,97%

Res. 5.272/25

Art. 7º, I

CNPJ

63.197.167/0001-04



Fundo Enquadrado

	Grau de risco muito baixo
	Data de início 02/02/2026
	Patrimônio Líquido R\$ 1133,4
Categoria Anbima	
Renda Fixa Duração Baixa Soberano	
	Aplicação inicial R\$ 1.000
	Aplicação adicional R\$ 0,01
	Resgate R\$ 0,01
	Saldo mínimo R\$ 0,01
	Tributação Curto Prazo
	Taxa global (a.a.) 0,2%
	Taxa de saída zero
	Taxa de performance zero
	Cotização da aplicação D+0
	Cotização de resgate D+0
	Credito em conta D+0
	Horário limite 17:00

Para acessar mais informações sobre o fundo, Clique abaixo ou leia o QR Code



BB RF LP Corporate Bancos



Performance Mensal													
Mês	ago/25	set/25	out/25	nov/25	dez/25	jan/26	fev/26	mar/26	abr/26	mai/26	jun/26	jul/26	últimos 12 meses
Fundo	1,17%	1,23%	1,28%	1,05%	1,23%	1,19%	1,01%	1,23%	1,09%	1,08%	1,12%	1,24%	14,85%
CDI	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%	1,07%	1,12%	1,22%	14,71%
%CDI	100,86%	100,82%	100,00%	100,00%	100,82%	102,59%	101,00%	101,65%	100,00%	100,93%	100,00%	101,64%	101,23%

Res. 5.272/25

Art. 7º, V

CNPJ

18.060.364/0001-22



Fundo Enquadrado

	Grau de risco muito baixo
	Data de início 02/07/2013
	Patrimônio Líquido R\$ 33137,6
Categoria Anbima	
Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento	
	Aplicação inicial R\$ 100.000
	Aplicação adicional R\$ 0,01
	Resgate R\$ 0,01
	Saldo mínimo R\$ 50.000
	Tributação Longo Prazo
	Taxa global (a.a.) 0,2%
	Taxa de saída zero
	Taxa de performance zero
	Cotização da aplicação D+0
	Cotização de resgate D+0
	Credito em conta D+0
	Horário limite 17:00

Para acessar mais informações sobre o fundo, Clique abaixo ou leia o QR Code



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.macaer.rj.gov.br/macaeprev - E-mail: macaeprev@macaeprev.rj.gov.br

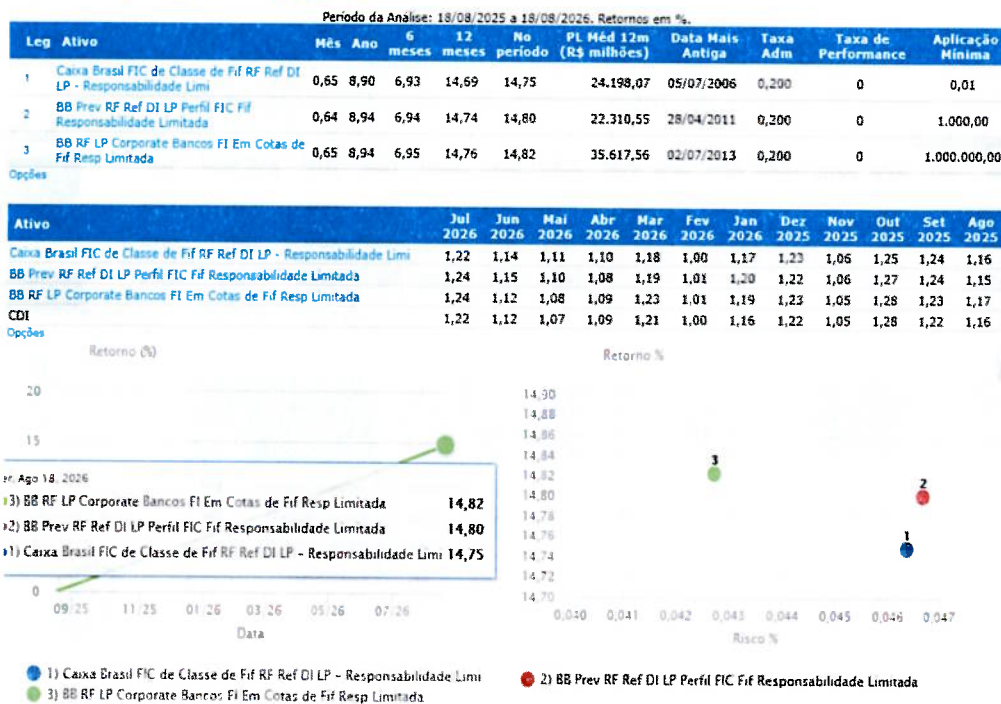
Comitê de Investimentos 2026



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

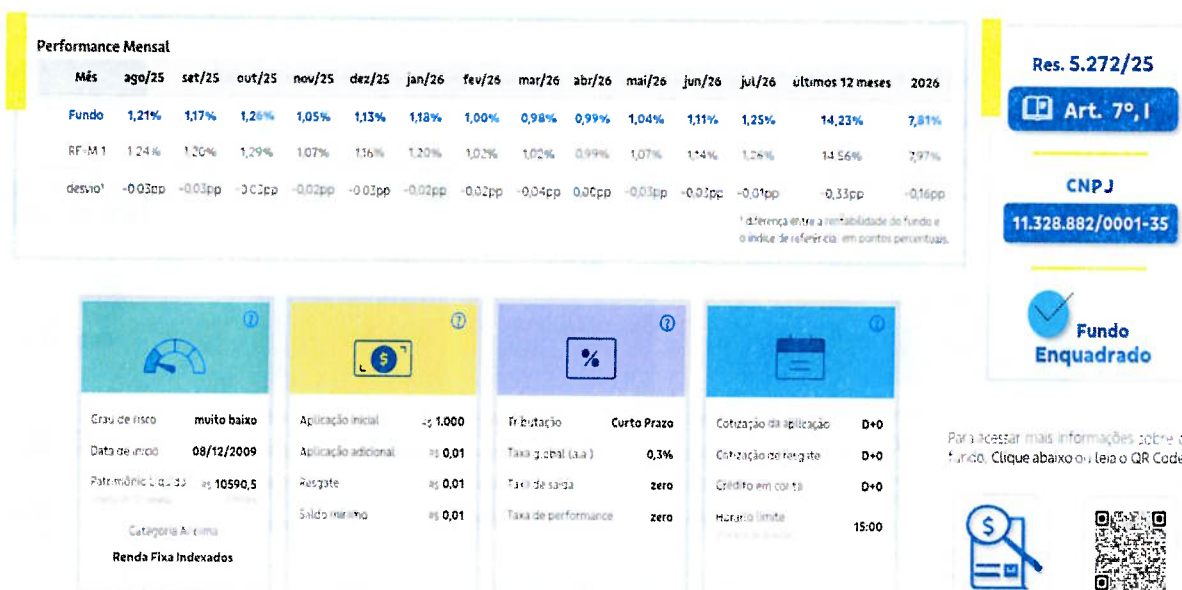


Comparativo fundos CDI



226

BB Previd RF IRF-M 1 TP



227

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 2026



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



BB Previd RF IRF-M TP



Performance Mensal													
Mês	ago/25	set/25	out/25	nov/25	dez/25	jan/26	fev/26	mar/26	abr/26	mai/26	jun/26	jul/26	últimos 12 meses
Fundo	1,66%	1,21%	1,34%	1,65%	0,28%	1,94%	0,97%	-0,63%	1,24%	0,65%	0,66%	0,81%	12,41%
IRF-M	1,66%	1,26%	1,37%	1,67%	0,30%	1,86%	0,99%	-0,59%	1,24%	0,68%	0,69%	0,85%	12,75%
desvio ¹	0,00pp	-0,05pp	-0,03pp	-0,02pp	-0,02pp	-0,02pp	-0,02pp	-0,04pp	0,00pp	-0,03pp	-0,03pp	-0,04pp	-0,34pp

¹ diferença entre a rentabilidade do fundo e o índice de referência, em pontos percentuais.

Res. 5.272/25

Art. 7º, I

CNPJ

07.111.384/0001-69

Fundo Enquadrado

Grau de risco	Aplicação inicial	Tributação	Cotização da aplicação
baixo	R\$ 10.000	Curto Prazo	D+0
Data de início	Aplicação adicional	Taxa global (a.a.)	Cotização de resgate
08/12/2004	R\$ 0,01	0,2%	D+1
Patrimônio Líquido	Resgate	Taxa de saída	Credito em conta
R\$ 25879	R\$ 0,01	zero	D+1
Categoria Anbima	Saldo mínimo	Taxa de performance	Horário limite
Renda Fixa Indexados	R\$ 0,01	zero	15:00

Para acessar mais informações sobre o fundo, Clique abaixo ou leia o QR Code



BB Previd RF Alloc Ativa Retorno Total



Performance Mensal													
Mês	ago/25	set/25	out/25	nov/25	dez/25	jan/26	fev/26	mar/26	abr/26	mai/26	jun/26	jul/26	últimos 12 meses
Fundo	1,06%	1,16%	1,22%	1,04%	1,21%	1,18%	1,04%	1,28%	1,18%	1,08%	1,10%	1,17%	14,60%
CDI	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%	1,07%	1,12%	1,22%	8,14%
%CDI	91,38%	95,08%	95,31%	99,05%	99,18%	101,72%	104,00%	105,79%	108,26%	100,93%	98,21%	95,90%	99,25%

Res. 5.272/25

Art. 7º, I

CNPJ

35.292.588/0001-89

Fundo Enquadrado

Grau de risco	Aplicação inicial	Tributação	Cotização da aplicação
baixo	R\$ 10.000	Longo Prazo	D+0
Data de início	Aplicação adicional	Taxa global (a.a.)	Cotização de resgate
16/03/2020	R\$ 1.000	0,5%	D+3
Patrimônio Líquido	Resgate	Taxa de saída	Credito em conta
R\$ 4698,7	R\$ 1.000	zero	D+3
Categoria Anbima	Saldo mínimo	Taxa de performance	Horário limite
Renda Fixa Duração Livre Soberano	R\$ 1.000	zero	14:00

Para acessar mais informações sobre o fundo, Clique abaixo ou leia o QR Code



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 2026

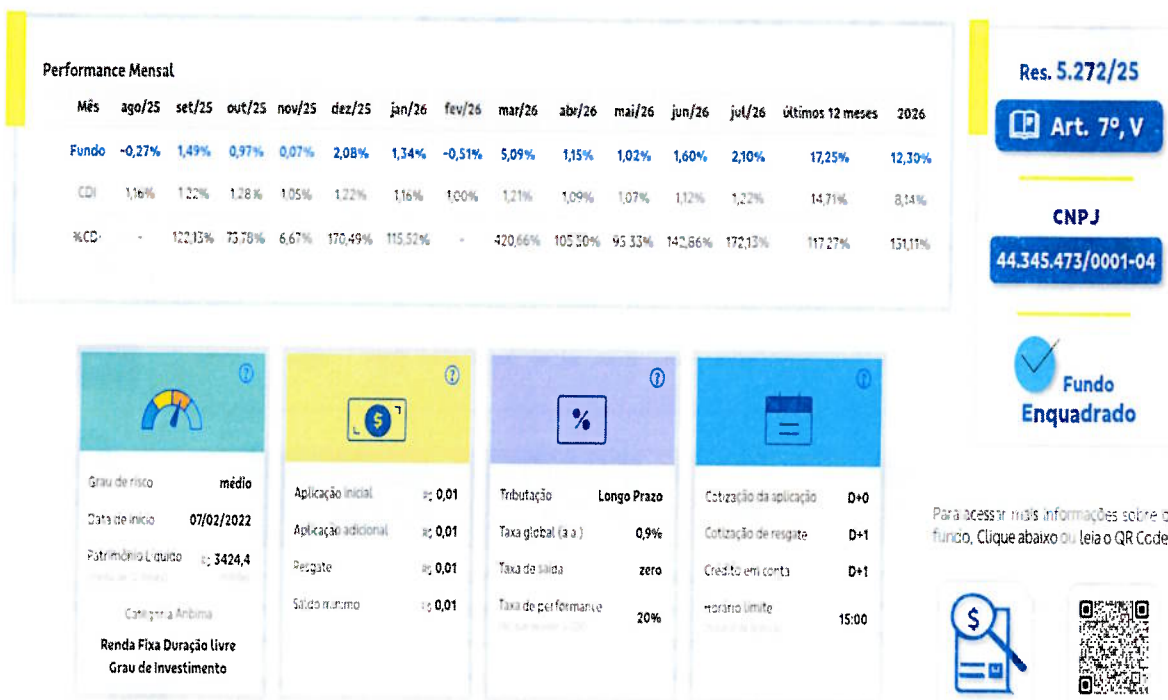


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



230 Quanto ao fundo Ativa Plus, foi destacada sua característica de maior desconexão em relação
231 aos demais ativos da carteira. Foi apresentada a tese de um ambiente mundial estruturalmente
232 mais inflacionário, relacionada a fatores como desglobalização, transição energética,
233 descarbonização e mudanças demográficas, circunstâncias capazes de elevar custos e manter
234 taxas de juros em patamares superiores. Foi informado que o gestor mantém posições
235 relacionadas às taxas de juros de diferentes mercados internacionais, incluindo Estados Unidos,
236 Reino Unido e Japão, e que a estratégia vinha apresentando resultado considerado favorável.
237 Foram também apresentados os fundos de vértice, especialmente aqueles de prazos mais curtos,
238 considerando que o Instituto já possui planejamento de longo prazo mediante aquisição direta
239 de títulos públicos. Destacou-se a redução das taxas de administração dos fundos com
240 vencimentos até 2033, apresentada como elemento adicional para avaliação do Comitê.

BB RF Ativa Plus



241

242



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



FUNDOS VÉRTICE | TAXAS INDICATIVAS

18.08.2026
Data referência

Público alvo



Res. CMN nº 5.272/25



Nome do Fundo	CNPJ	Carência	Tx. Adm. %	Taxa Média (IPCA +)*
BB RF TP 2027 Especial	49.964.637/0001-97	15/05/2027	0,06	7,21%
BB RF TP 2028 Especial	50.099.960/0001-29	15/08/2028	0,06	8,24%
BB RF TP 2029 Especial	59.816.458/0001-66	15/05/2029	0,06	8,10%
BB RF TP 2030 Especial	59.817.019/0001-78	15/08/2030	0,06	8,17%
BB RF TP 2032 Especial	59.816.713/0001-70	15/08/2032	0,06	8,16%
BB RF TP 2033 Especial	59.816.851/0001-50	15/05/2033	0,06	8,11%
BB RF TP 2035	49.963.829/0001-89	15/05/2035	0,10	8,02%
BB RF TP 2040	54.603.050/0001-92	15/08/2040	0,10	7,73%

*OS VALORES APRESENTADOS NAS TAXAS ACIMA SÃO INDICATIVOS BRUTOS E FAZEM REFERÊNCIA



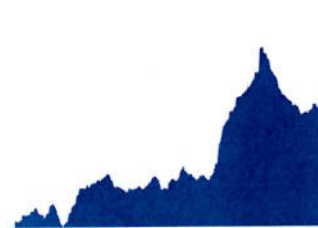
Na análise da renda variável brasileira, foi ressaltado que o segmento de small caps permanecia descontado e poderia apresentar potencial de recuperação, embora sujeito a maior volatilidade. O Ibovespa também foi considerado ainda descontado em relação às projeções apresentadas para o encerramento do ano. Diante da exposição já existente do Instituto a small caps e outros ativos, foi sugerida, para eventual ampliação da renda variável, estratégia mais próxima ao próprio Ibovespa, buscando maior equilíbrio e segurança relativa dentro desse segmento.

Renda Variável | Brasil

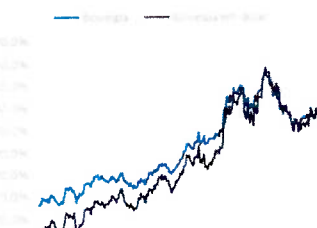


Fluxo estrangeiro segue impulsionando a performance da bolsa brasileira apesar do ambiente global de aversão a riscos.

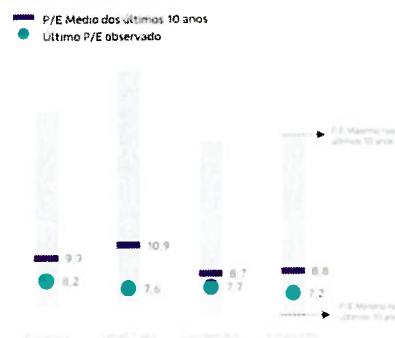
Fluxo de Investimento Estrangeiro na B3
Em R\$ milhões acumulado no ano



Comportamento acumulado do Ibovespa
Variação acumulada 12m (%)



P/E do Ibovespa e outros índices
Análise dos últimos 10 anos



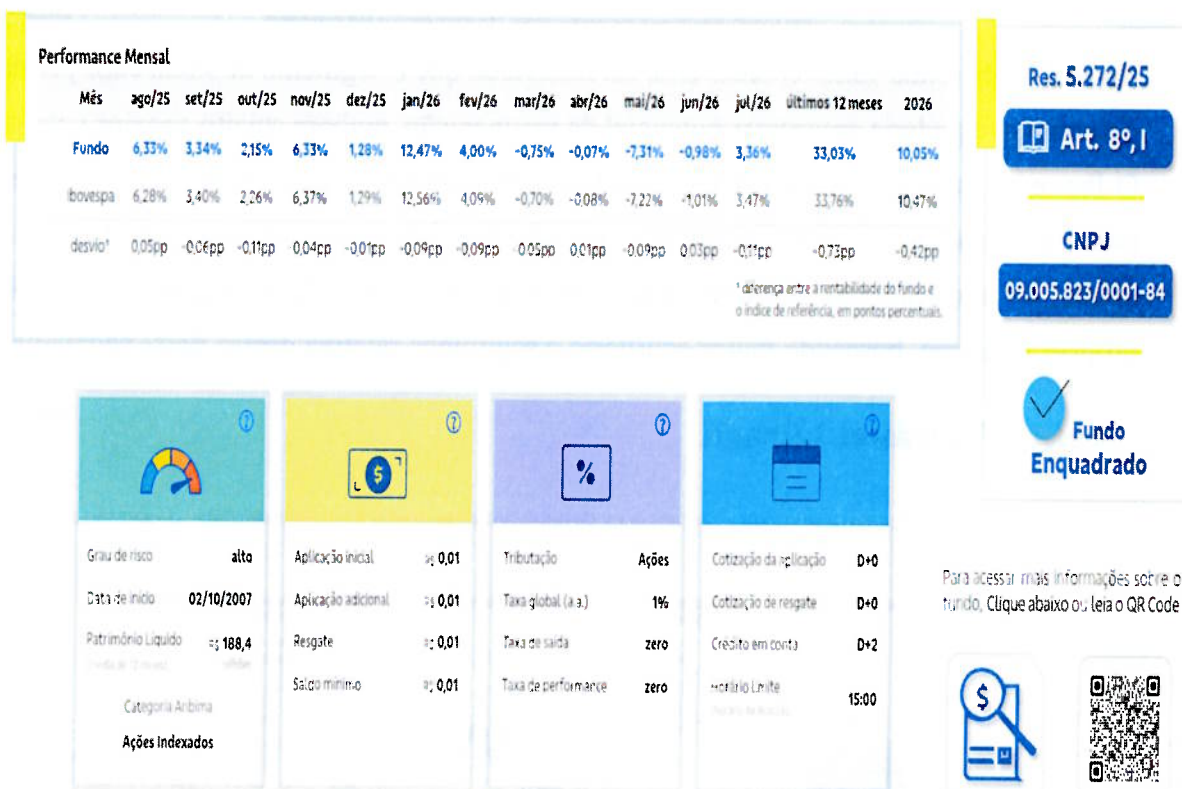


Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência Social
Comitê de Investimentos



251 Foi registrado também o desempenho positivo recente da Bolsa brasileira e a possibilidade de
252 continuidade de recuperação, sem prejuízo dos riscos inerentes à renda variável. Em relação
253 aos investimentos no exterior, foram apresentados comentários sobre o mercado acionário
254 norte-americano e sobre as oscilações observadas nos meses anteriores, inclusive em razão de
255 questionamentos relacionados às empresas de tecnologia e inteligência artificial. Foi destacado
256 que o mercado apresentava sinais de retomada e poderia contribuir para a desconexão da
257 carteira do Instituto.

BB Ações Bolsa Brasileira



258



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



Retornos anuais das classes de ativos offshore

Apesar da turbulência geopolítica e do endurecimento do tom no Fed, as bolsas seguem apresentando bons resultados, impulsionadas pela demanda por papéis do setor de tecnologia.

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ações China	Ações EUA	Ações EUA	Ações Japão	RF High Yield	Ações China	RF Caixa	Ações EUA	Ações China	Ações EUA	RF Caixa	Ações EUA	Ações EUA	Ações Emerg...	Ações Emerg...
18.7%	32.0%	11.1%	7.1%	17.1%	51.2%	1.9%	29.1%	27.3%	25.2%	1.0%	25.0%	23.4%	34.0%	30.6%
RF Mercados E...	Ações Japão	RF Mercados E...	RF Mercados E...	Ações Emerg...	Ações Emerg...	US Grau de Inv...	Ações China	Ações EUA	Ações Europa	Hedge Funds	Ações Emerg...	Ações China	Ações Europa	Ações Japão
17.4%	24.4%	7.4%	1.2%	15.0%	31.2%	0.0%	21.0%	19.2%	14.0%	-6.9%	20.0%	16.3%	32.3%	15.8%
Ações Emerg...	Ações Europa	US Grau de Inv...	US Grau de Inv...	RF Mercados E...	Ações Europa	RF High Yield	Ações Europa	Ações Emerg...	Ações Emerg...	RF High Yield	Ações Japão	Hedge Funds	Ações China	Ações EUA
17.3%	21.8%	6.0%	0.5%	10.2%	22.3%	-2.1%	19.3%	12.5%	10.0%	-11.2%	17.1%	11.6%	28.9%	9.3%
RF High Yield	RF High Yield	Ações China	RF Caixa	Ações EUA	Ações Japão	RF Mercados E...	Ações Japão	Ações Japão	Hedge Funds	US Grau de Inv...	Ações Europa	RF High Yield	Ações Japão	Ações Europa
15.8%	7.5%	4.7%	0.1%	9.2%	21.8%	-4.3%	17.6%	12.4%	9.7%	-13.0%	16.4%	8.2%	22.6%	7.7%
Ações Europa	Hedge Funds	Hedge Funds	Hedge Funds	Hedge Funds	Ações EUA	Hedge Funds	Ações Emerg...	Hedge Funds	RF High Yield	Ações Europa	RF High Yield	RF Mercados E...	Ações EUA	Hedge Funds
15.3%	6.7%	3.4%	-0.4%	4.0%	19.5%	-5.9%	16.2%	9.5%	5.3%	-17.1%	13.4%	6.5%	17.2%	4.8%
Ações EUA	Ações China	RF High Yield	Ações EUA	US Grau de Inv...	RF Mercados E...	Ações EUA	RF Mercados E...	US Grau de Inv...	RF Caixa	RF Mercados E...	RF Mercados E...	Ações Japão	RF Mercados E...	RF Caixa
11.6%	0.7%	2.5%	-0.8%	2.6%	10.3%	-6.3%	15.0%	7.5%	0.0%	-17.8%	11.1%	6.0%	14.3%	2.1%
Ações Japão	RF Caixa	RF Caixa	RF High Yield	Ações Japão	Hedge Funds	Ações Emerg...	RF High Yield	RF High Yield	Ações Japão	Ações Japão	Hedge Funds	RF Caixa	Hedge Funds	RF Mercados E...
6.3%	0.1%	0.1%	-4.5%	0.7%	9.2%	-12.4%	14.3%	7.1%	-0.1%	-17.9%	7.8%	5.3%	11.1%	1.8%
US Grau de Inv...	US Grau de Inv...	Ações Emerg...	Ações Europa	RF Caixa	RF High Yield	Ações Japão	Hedge Funds	RF Mercados E...	US Grau de Inv...	Ações Emerg...	US Grau de Inv...	Ações Emerg...	RF High Yield	RF High Yield
4.3%	-2.1%	-4.6%	-5.3%	0.5%	7.5%	-15.1%	9.2%	5.3%	-1.5%	-19.3%	5.5%	3.6%	8.6%	1.7%
Hedge Funds	Ações Emerg...	Ações Japão	Ações China	Ações China	US Grau de Inv...	Ações Europa	US Grau de Inv...	Ações Europa	RF Mercados E...	Ações EUA	RF Caixa	US Grau de Inv...	US Grau de Inv...	US Grau de Inv...
3.5%	-4.1%	-5.4%	-10.1%	-1.4%	3.5%	-17.2%	8.7%	3.0%	-1.8%	-20.8%	5.1%	1.3%	7.4%	-0.7%
RF Caixa	RF Mercados E...	Ações Europa	Ações Emerg...	Ações Europa	RF Caixa	Ações China	RF Caixa	RF Caixa	Ações China	Ações China	Ações China	Ações Europa	RF Caixa	Ações China
0.2%	-5.2%	-8.7%	-16.9%	-3.4%	0.8%	-20.5%	2.5%	0.9%	-22.8%	-23.6%	-13.3%	-1.1%	4.3%	-8.7%

259

260

261

262

263

264

265

266

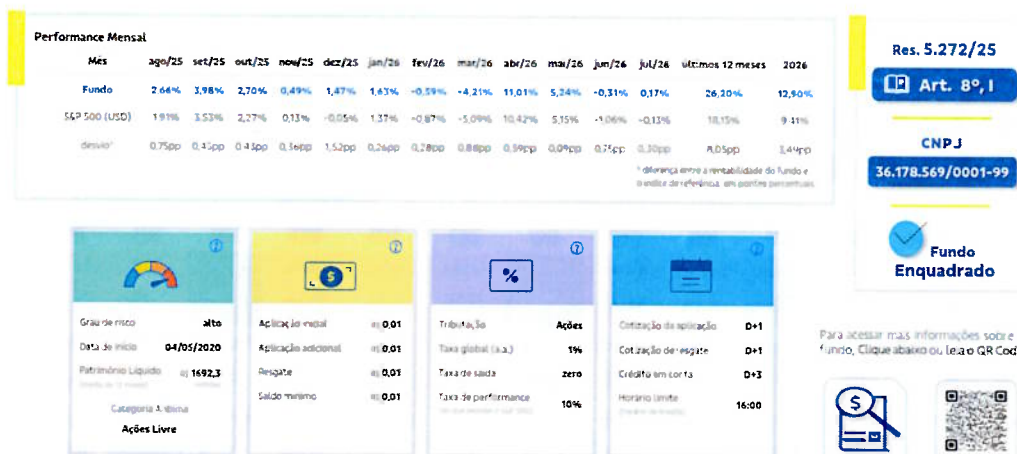
Nesse contexto, foi apresentado fundo voltado à Bolsa norte-americana, com estratégia de acompanhamento do mercado por meio de ETFs, informado como enquadrado para aplicação pelo RPPS no respectivo dispositivo regulamentar. O Gestor de Recursos questionou especificamente se o fundo se encontrava enquadrado para RPPS de Nível II, recebendo resposta afirmativa. Diante disso, registrou que a diferença relevante seria a possibilidade de realização de novos aportes pelo Instituto. O representante confirmou a informação e explicou as características gerais da estratégia e de seu enquadramento.



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



BB Ações Bolsa Americana



267

268 Ao final da apresentação, foram sintetizadas as principais possibilidades apresentadas para
269 avaliação do Instituto: manutenção da estratégia pós-fixada, com destaque para o Corporate
270 Bancos; avaliação de alongamento gradual das posições prefixadas, buscando eventual
271 benefício decorrente do fechamento da curva de juros; análise dos fundos de vértice,
272 principalmente nas pontas mais curtas; manutenção do acompanhamento dos fundos de gestão
273 ativa, que vinham apresentando desempenho considerado satisfatório; e avaliação das
274 oportunidades em renda variável brasileira e internacional, inclusive como instrumento de
275 diversificação e descorrelação da carteira.

Resumo da proposta



- ✓ Fundos sugeridos para rentabilizar os recursos por meio do CDI a partir da Resolução 5272/25: BB Corporate Bancos, BB Perfil Soberano. Em cenário externo com muita volatilidade e taxa de juros doméstica em patamar elevado, o CDI continua favorável.
- ✓ Possibilidade de alongar parte das alocações prefixadas através do IRF-M para aproveitar o fechamento da curva de juros.
- ✓ Possibilidade de alocar nos indexados à inflação e aproveitar as taxas indicativas dos fundos de vértice, bastante elevadas. Taxa de adm. (0,06%) até o vértice 2033.
- ✓ Fundo 100% título público sugerido para aproveitar as mudanças de cenário com gestão ativa, baixa volatilidade e boa performance: BB Alocação Ativa Retorno Total.
- ✓ Outra possibilidade com gestão ativa, boa performance e maior descorrelação com a carteira atual: BB Ativa Plus.
- ✓ Se houver interesse em diversificar na Renda Variável, o BB Ações Bolsa Americana fica como alternativa com maior descorrelação com a carteira.

276

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 2026



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



O Gestor de Recursos, **Patric Vasconcellos** agradeceu a disponibilidade dos representantes do Banco do Brasil e a apresentação realizada, ressaltando o valor das informações e do tempo disponibilizado pelas partes. Informou que o Comitê analisaria as sugestões apresentadas antes da adoção de qualquer decisão ou movimentação, deixando a palavra aberta aos demais membros. O membro e Presidente do Instituto **Claudio Duarte** igualmente agradeceu a exposição do cenário econômico e, especialmente, as propostas apresentadas, destacando que as sugestões constituiriam elementos adicionais para análise e discussão pelo colegiado. Os representantes do Banco do Brasil agradeceram as manifestações e reiteraram sua disponibilidade para prestar os esclarecimentos que se fizessem necessários. Foi novamente mencionada a dificuldade ocorrida na comunicação eletrônica entre os sistemas, registrando-se que, uma vez identificado o problema, seriam adotadas formas alternativas de contato, inclusive com participação direta dos responsáveis pelo relacionamento, com o objetivo de evitar novas falhas de comunicação. **II - ENCERRAMENTO:** Registra-se que as imagens, gráficos, dados, projeções e demais informações apresentadas foram fornecidos pela instituição financeira, responsável por sua origem, veracidade e exatidão. Sua reprodução em ata possui caráter exclusivamente documental, não implicando validação ou responsabilidade do Instituto ou dos membros presentes. Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às dezoito horas e quinze minutos, tendo a ata sido lida e assinada por todos os presentes.

COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

Alfredo Tanos Filho

Carlos Eduardo Ramos Azevedo

Erenildo Motta da Silva Junior

Patric Alves de Vasconcellos
(Gestor de Recursos)

Claudio de Freitas Duarte
(Presidente do Macaeprev)

Edilane Santos Amaral

Jose Eduardo da Silva Guinancio

Fábio de Carvalho de Moraes Drumond