



**ATA DA 4ª REUNIÃO DO COMITÊ MACRO
DA BLUEGRIFFIN GESTÃO DE RECURSOS LTDA.**

CNPJ no 34.867.534/0001-31

REALIZADA EM 06 DE JANEIRO DE 2022.

Data, hora e local: No dia 06 de janeiro de 2022, às 14:00 horas, em conformidade com as Resoluções de Sócios da BLUEGRIFFIN GESTÃO DE RECURSOS LTDA. ("BlueGriffin") de 07/07/2020, e com Regimento Interno aprovado pelo Conselho Consultivo em 08/01/2021, realizou-se a Reunião de Membros do Comitê Macro na sede social da mesma, na Av. Brig. Faria Lima, 2.954, cj. 74, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, com participação presencial e também remota por meio de videoconferência pela plataforma digital ZOOM.US.

Convocação: Foram dispensadas as formalidades de convocação, em decorrência da presença de todos os membros do referido Comitê.

Presenças: Compareceram à reunião todos os membros, conforme assinaturas lançadas na presente ata.

Mesa: Foi nomeado para presidir a reunião o Sr. Flávio G. Castanheira Jr., o qual designou o Sr. Marcelo Karvelis Franco para secretariar os trabalhos.

Ordem do dia: Discussão sobre os seguintes temas: a) cenário exterior e b) câmbio.

Deliberações: Após apresentações e debates de cunho meramente informativo sobre os temas descritos na Ordem do dia, os membros presentes aprovaram, por unanimidade, a elaboração de um relatório da reunião contendo os principais tópicos abordados, tendo sido designado o Sr. Marcelo Karvelis Franco para tal tarefa. Referido relatório encontra-se anexado a esta Ata, sendo parte integrante da mesma.

Encerramento: Nada mais havendo a tratar, deu-se por encerrados os trabalhos da reunião, que foi suspensa até a lavratura da presente ata, que lida e achada conforme, foi em seguida encaminhada para assinada do Presidente, Secretário e demais membros presentes.



São Paulo, 06 de janeiro de 2022

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large loop followed by the initials "G C" and a checkmark.

Flavio Graça Castanheira Jr.
Presidente

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Marcelo Karvelis Franco" in a cursive style.

Marcelo Karvelis Franco
Secretário

Membros presentes:

A handwritten signature in blue ink, identical to the one above, consisting of a large loop followed by the initials "G C" and a checkmark.

Flavio Graça Castanheira Jr.
Membro do Comitê Macro

A handwritten signature in blue ink, identical to the one above, appearing to be "Marcelo Karvelis Franco" in a cursive style.

Marcelo Karvelis Franco
Membro do Comitê Macro

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Carlos Eduardo Andreoni Ambrósio" in a cursive style.

Carlos Eduardo Andreoni Ambrósio
Membro independente do Comitê Macro

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Eduardo Adriano Koelle" in a cursive style.

Eduardo Adriano Koelle
Membro independente do Comitê Macro

RELATÓRIO DA REUNIÃO DO COMITÊ MACRO DA BLUEGRIFFIN GESTÃO DE RECURSOS LTDA. REALIZADA EM 06 DE JANEIRO DE 2022.

Na Reunião do Comitê Macro em referência, foram apresentados e debatidos pelos presentes os temas constantes na ordem do dia, conforme detalhado abaixo.

- a) **Cenário exterior:** os membros presentes na reunião previram uma potencial desaceleração econômica dado o aumento da taxa de juros que está sendo promovido pelo FED, bem como o aumento da inflação em todo o mundo. Assim sendo, a exposição aos diferentes setores da carteira foi reavaliada, com as seguintes alterações:
- I. **Book Defensivo:** sugeriu-se que aumentar a exposição aos setores mais defensivos pode ser uma boa estratégia no cenário acima definido.
 - II. **Book Cíclico:** da mesma forma, sugeriu-se que diminuir a exposição nos setores mais sensíveis ao ritmo de atividade econômica também faria sentido nesse cenário. Especificamente, os membros do comitê discutiram a possibilidade de diminuir as posições do setor de consumo discricionário e reclassificar algumas posições do setor financeiro dada a correlação que algumas possam ter com outros setores (e.g. setor de tecnologia).
 - III. **Book Tecnologia:** sendo este o setor que mais sofreu nos últimos tempos e o mais sensível ao aumento das taxas de juros, sugeriu-se que as revisões de nomes para o *book* de tecnologia sejam feitas com maior frequência. Apesar disso, não se definiu uma diminuição do setor na carteira, visto que o comitê enxerga os benefícios de longo prazo associados ao setor de tecnologia dado seu pioneirismo. Um exemplo disso é a exposição no segmento de *blockchain/metaverso*. O comitê acredita que uma exposição nesse segmento via algumas empresas de qualidade (reduzindo o risco de eventos específicos das empresas) é de grande importância para o crescimento sustentável da estratégia, apesar da potencial volatilidade no curto prazo.
 - IV. **Books Mega Caps e Healthcare:** sugeriu-se que os *books* mega caps e healthcare não sofressem alterações dado o cenário de risco discutido.
 - V. **Book Outros:** sugeriu-se buscar um instrumento para proteger parcialmente a carteira contra um risco de aumento de taxa de juros de curto prazo para funcionar como um *hedge* de mercado.
 - VI. **Conclusão:** propôs-se, desta forma, fazer um “*sector rotation*” dos setores mais agressivos para os mais defensivos para acomodar o risco de diminuição da atividade econômica, sem, no entanto, tornar a carteira demasiado concentrada em nomes específicos ou remover sua exposição aos segmentos mais pioneiros do mercado.
- b) **Câmbio:** o cenário de câmbio também foi discutido, com a conclusão de que, apesar do real estar aparentemente desvalorizado em relação ao dólar, o próximo ano deve trazer novos desafios para a economia local que não indicam uma queda próxima da taxa de câmbio. Tendo isso em vista, sugeriu-se não alterar a atual estratégia de *hedge* cambial, que é pequena e não interfere com a exposição da carteira ao dólar mas diminui as perdas em caso de queda.