

**ATA DA 3ª REUNIÃO DO COMITÊ MACRO DA
BLUEGRIFFIN GESTÃO DE RECURSOS LTDA.**

CNPJ no 34.867.534/0001-31

REALIZADA EM 13 DE SETEMBRO DE 2021.

Data, hora e local: No dia 13 de setembro de 2021, às 17:00 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 macroeconômico no mercado exterior, b) situação geopolítica na China, e c) cenário macroeconômico brasileiro com foco em câmbio.

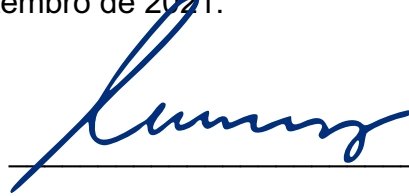
Deliberações: Após apresentações e debates de cunho meramente informativo sobre os temas descritos na Ordem do dia, os membros presentes aprovaram, por unanimidade, a elaboração de um relatório da reunião contendo os principais tópicos abordados, tendo sido designado o Sr. Marcelo Karvelis Franco para 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, 13 de Setembro de 2021.



Flavio Graça Castanheira Jr. Presidente



Marcelo Karvelis Franco Secretário

Membros presentes:



Flavio Graça Castanheira Jr.

Membro do Comitê Macro



Marcelo Karvelis Franco

Membro do Comitê Macro



Carlos Eduardo Andreoni Ambrósio

Membro independente do Comitê Macro



Eduardo Adriano Koelle

Membro independente do Comitê Macro

RELATÓRIO DA REUNIÃO DO COMITÊ MACRO DA BLUEGRIFFIN GESTÃO DE RECURSOS LTDA. REALIZADA EM 13 DE SETEMBRO DE 2021.

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 macroeconômico no exterior:

- Os membros do comitê presentes à reunião consideram quatro principais riscos no mercado atual:
 1. Os preços das ações no mercado vêm estando muito próximos às máximas, o que assusta alguns investidores;
 2. As variantes do COVID-19, Delta e Mu, atrapalharam a recuperação econômica mais do que se esperava;
 3. O anúncio do FED de que irá reduzir gradualmente os estímulos econômicos e passar a adotar uma política mais contracionista gerou medos de que o *timing* e velocidade escolhida pelo FED para conduzir isso não seja adequada;
 4. Os números de desemprego e outros indicadores macroeconômicos nos Estados Unidos indicaram uma recuperação mais lenta do que antes previsto.

Todos esses fatores em conjunto justificam um certo medo no mercado acionário, o qual já está se manifestando e sendo “antecipado” pelos investidores, o que se verifica pela volatilidade e pessimismo visto recentemente.

Porém, apesar de existir o risco de uma contração no mercado acionário, esses movimentos recessivos são transitórios e interferem somente na velocidade da recuperação econômica, não interferindo com a direção do crescimento. A conclusão foi de que o mercado sairá mais forte da crise devido à um processo de “seleção natural” do qual as empresas mais resilientes e adaptáveis irão sair mais fortes (com lucros melhores). Além disso, no cenário atual de juros baixo, não há alternativa viável para o investidor que não dentro do mercado acionário, até porque ações serviriam como uma proteção natural contra a inflação, permanecendo assim uma alternativa melhor relativa ao mercado de renda fixa.

b) China:

- Os membros do comitê presentes à reunião também discutiram o cenário geopolítico da China, chegando a conclusão que as recentes restrições promovidas pelo governo chinês (por exemplo, a limitação de horas para crianças e adolescentes jogarem videogames) tornam o mercado Chinês um ambiente instável para investimentos no momento. Além disso, essas restrições não afetam tão somente o mercado chinês, mas tem o potencial de ferir outros também, merecendo uma atenção e monitoramento no futuro.

c) Câmbio:

○ Os membros do Comitê presentes à reunião, em conformidade com a reunião anterior, concordam que o real está desvalorizado porque os juros estão muito baixos, porque existe um problema fiscal permanente no Brasil, e devido à instabilidade política e falta de credibilidade do país.

Porém, também concordaram que o real pode continuar desvalorizado devido à instabilidade que se propagará nos próximos meses devido às eleições de 2022, especialmente considerando que uma “terceira via” – o cenário que mais agradaria o mercado – provavelmente não se consolidará.

Desta forma, concluiu-se que o investimento no exterior se provará superior tanto dada à volatilidade que a bolsa brasileira deve experimentar nos próximos meses quanto pela força do dólar perante o real.