



**ATA DA 5ª REUNIÃO DO COMITÊ MACRO
DA BLUEGRIFFIN GESTÃO DE RECURSOS LTDA.**

CNPJ no 34.867.534/0001-31

REALIZADA EM 20 DE ABRIL DE 2022.

Data, hora e local: No dia 20 de abril de 2022, às 16:30 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: Todos os membros do Comitê foram devidamente convocados para a reunião, conforme emails enviados em 15/04/22.

Presenças: Compareceram à reunião todos os membros conforme assinaturas lançadas na presente ata, com exceção do Sr. Carlos Eduardo Andreoni Ambrósio que, apesar de devidamente convocado, deixou de comparecer à reunião.

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) riscos do mercado acionário americano 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, 20 de abril de 2022

A blue ink signature consisting of a large, sweeping loop followed by the initials "G" and "C" and a checkmark-like flourish.

Flavio Graça Castanheira Jr.
Presidente

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

Marcelo Karvelis Franco
Secretário

Membros presentes:

A blue ink signature, identical to the one above, consisting of a large loop, initials "G" and "C", and a flourish.

Flavio Graça Castanheira Jr.
Membro do Comitê Macro

A blue ink signature, identical to the one above, in a cursive style.

Marcelo Karvelis Franco
Membro do Comitê Macro

A black ink signature in a cursive style, appearing to read "Eduardo Adriano Koelle".

Eduardo Adriano Koelle
Membro independente do Comitê Macro

RELATÓRIO DA REUNIÃO DO COMITÊ MACRO DA BLUEGRIFFIN GESTÃO DE RECURSOS LTDA. REALIZADA EM 20 DE ABRIL 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:** o comitê macro analisou o cenário do mercado americano, destacando três riscos potenciais e/ou atuais.
 - i. **Aumento da Taxa de Juros/Pressão Inflacionária:** devido as fortes pressões inflacionárias ocasionadas pelas políticas monetárias e fiscais expansionistas durante a pandemia do COVID-19, o banco central americano está conduzindo uma nova política (agora contracionista) para reverter os efeitos maléficos do excesso de liquidez. O aumento da taxa de juros, no entanto, reduz a atratividade do mercado acionário, assim prejudicando os investimentos em ações. Apesar de esse ser um risco atualmente, grande parte dele já foi precificada pelo mercado.
 - ii. **Recessão:** por outro lado, as fortes mudanças na política monetária ocasionaram o achatamento de curva de juros americana, o que pode indicar uma possível recessão econômica. Esse risco não está precificado pelo mercado e, portanto, exige maior atenção.
 - iii. **Guerra Russo Ucraniana:** existe, também, o risco da guerra entre a Rússia e Ucrânia expandir e tornar-se um evento global, embora esse seja um risco mais remoto. No entanto, a guerra por si só vem afetando os preços do setor de energia, o que contribuiu com os riscos enunciados anteriormente por aumentar as pressões inflacionárias.

- b) **Conclusão:** Com o cenário atual de contração e a possibilidade de uma futura recessão, além dos medos trazidos pela guerra, o comitê macro sugere que a gestão deixe a carteira do Fundo conservadora, com as seguintes colocações para cada *book*:
 - I. **Book Mega Caps:** sugeriu-se manter a exposição nas empresas Mega Caps nos mesmos níveis do S&P 500.
 - II. **Book Defensivo:** sugeriu-se aumentar a exposição aos setores mais defensivos.
 - III. **Book Cíclico:** sugeriu-se diminuir a exposição nos setores mais sensíveis ao ritmo de atividade econômica/ mais agressivos.
 - IV. **Book Tecnologia:** sugeriu-se manter a atual exposição em tecnologia (que já está abaixo do usual).
 - V. **Book Healthcare:** sugeriu-se manter ou aumentar a atual exposição no setor de saúde, que também corrobora o caráter mais defensivo da carteira.

Além disso, o comitê sugeriu que se diminuísse a diversificação de nomes da carteira, deixando apenas os papéis de maior convicção na mesma.

- c) **Câmbio:** o cenário de câmbio também foi discutido, com a conclusão de que, apesar do dólar estar mais desvalorizado perante ao real do que quando o Fundo foi constituído, o próximo ano deve trazer novos desafios para a economia local que não indicam que

essa queda da taxa de câmbio continue. 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.