

Comentários do Gestor

01 de Setembro de 2021

Prezados investidores,

Nesta carta focaremos no plano macroeconômico e como ele afeta nossas expectativas para o mercado e para nossa carteira de investimentos. Especificamente, discutiremos nossa visão sobre a recuperação econômica e seus desafios.

O Cenário Econômico

Como discutimos em outras cartas, nossa expectativa é que a economia deve continuar sua trajetória de recuperação, inclusive superando os níveis pré-pandemia. Acreditamos que, assim como em outras situações extremas, os enormes desafios gerados por essa pandemia estão forçando os agentes econômicos a se adaptarem, buscando soluções inovadoras, acelerando o ritmo do desenvolvimento em diversas áreas e gerando ganhos de escala e produtividade permanentes. No curto prazo, no entanto, os ajustes na política monetária e fiscal, o risco inflacionário e as variantes do COVID-19 serão fontes de turbulência.

Tapering, juros e inflação

Em seu pronunciamento em Jackson Hole no dia 27 de agosto, Jerome Powell, deixou claro que o FED pode começar a redução das compras mensais de títulos ainda em 2021, mas que "não tem pressa nenhuma" em começar a subir os juros. O *timing* dependerá exclusivamente da volta à normalidade pré-pandemia por parte dos consumidores, o que por sua vez depende do sucesso do processo de vacinação e contenção de novas variantes. O FED permanece com a visão de que as pressões inflacionárias são transitórias e deve manter a sua política de juros atual até que haja recuperação consistente no mercado de trabalho e a inflação exceda moderadamente 2% a.a. por algum tempo.

De Delta a Ômega

Além das questões puramente econômicas, a variante Delta - e pior, outras potenciais mutações - assombra os mercados com a perspectiva da volta das restrições impostas pela pandemia durante 2020. Embora o processo de vacinação tenha sido conduzido com eficiência e rapidez sem precedentes, o vírus pode mutar em uma velocidade que ultrapasse a da aplicação das vacinas. Já se fala em novas doses, vacinas de maior espectro, entre outras medidas que indicam que o COVID-19 deve continuar conosco por algum tempo, senão para sempre.

A Transitoriedade do Curto Prazo

Na nossa opinião, a volatilidade de curto prazo, apesar de desconfortável, não muda o curso da recuperação econômica. Nossa expectativa é que as ações continuem sua trajetória de valorização das empresas pelo melhor dos motivos: os lucros das empresas irão subir e o desenvolvimento econômico será ascendente em um mundo que se tornará mais eficiente e resiliente pós-crise.

Agosto de 2021

O Fundo

Este mês refletiu exatamente a volatilidade discutida acima, com o mercado acionário flutuando diariamente em sentidos opostos, ecoando medos contraditórios de cenários possíveis, porém não concretos. Levando em consideração essa flutuação intensa e os riscos de curto prazo, além de mantermos nosso norte de longo prazo e seguindo nosso processo de investimento, fizemos uma revisão que culminou na adição de doze nomes à carteira, além da remoção de oito. A análise macro foi particularmente importante nessa revisão e levou à exclusão de alguns setores da carteira, os quais ainda podem sofrer muito por antecipação enquanto os cenários ainda são tão incertos.

O rendimento mensal do Fundo foi de 0,77% e os *books* que mais contribuíram para nosso crescimento foram o FANMAG+, o Tecnologia e o *Healthcare*, enquanto os Defensivo, Cíclico e Outros foram detratores de resultado neste mês. Ao final deste relatório estão todas as métricas e indicadores de resultado.

Conclusão

As vezes é necessário fazer ajustes de percurso sem mudar o destino da viagem. Apesar de estarmos confiantes de que a recuperação econômica irá acontecer, também estamos preparados para as dificuldades que surgirão no caminho à melhora. Sem mudar nossa estratégia e reconhecendo a transitoriedade do curto prazo, com uma gestão ativa conseguimos fazer ajustes marginais para superar os entreveros de um mercado inconstante e incerto.

Agradecemos o interesse em nossa estratégia e pela leitura.

Até a próxima carta!

BlueGriffin Partners

Disclaimers

Esta apresentação foi preparada pela BlueGriffin Gestão de Recursos Ltda. e tem caráter meramente informativo, não representando sugestão de investimento nem oferta de cotas dos fundos nele mencionados. Sua elaboração não se baseou em situações ou necessidades individuais e particulares, e respectivos objetivos de investimentos. A BlueGriffin não distribui cotas de fundos nem qualquer outro valor mobiliário. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC, pelo administrador ou pelo gestor da carteira, e não conta com nenhum mecanismo de seguro. Leia o prospecto e a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Recomendamos a leitura do material técnico do fundo, disponível no website: www.bluegriffin.com.br, onde constam todas as informações, características e riscos do investimento. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído a terceiros sem a expressa concordância da BlueGriffin Gestão de Recursos Ltda. Os recursos, modelos e processos adotados na gestão de riscos não garantem limites de perdas máximas para os fundos de investimento geridos pela BlueGriffin, de forma que tais fundos podem sofrer significativas perdas patrimoniais, inclusive superiores ao capital aplicado, respondendo os cotistas por eventual patrimônio líquido negativo do fundo. O BlueGriffin Global Equities FIA-IE possui contínua exposição à variação de preços das ações e à variação cambial em relação ao Real. O Fundo não adota limites máximos de exposição aos riscos de mercado, de crédito, de contraparte, operacional e cambial.

Relatório Mensal – BlueGriffin Global Equities FIC FIA - IE

Rentabilidades Mensais

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	YTD	Acum. ⁽¹⁾
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,14%)	1,69%	0,53%	0,53%
2021	1,53%	4,77%	(0,51%)	0,75%	(1,42%)	(1,71%)	3,27%	0,77%					7,51%	8,09%

* PL Médio: R\$ 8.274.568,74

* Início em 3 de novembro de 2020.

Características da Carteira e Atribuição de Resultados

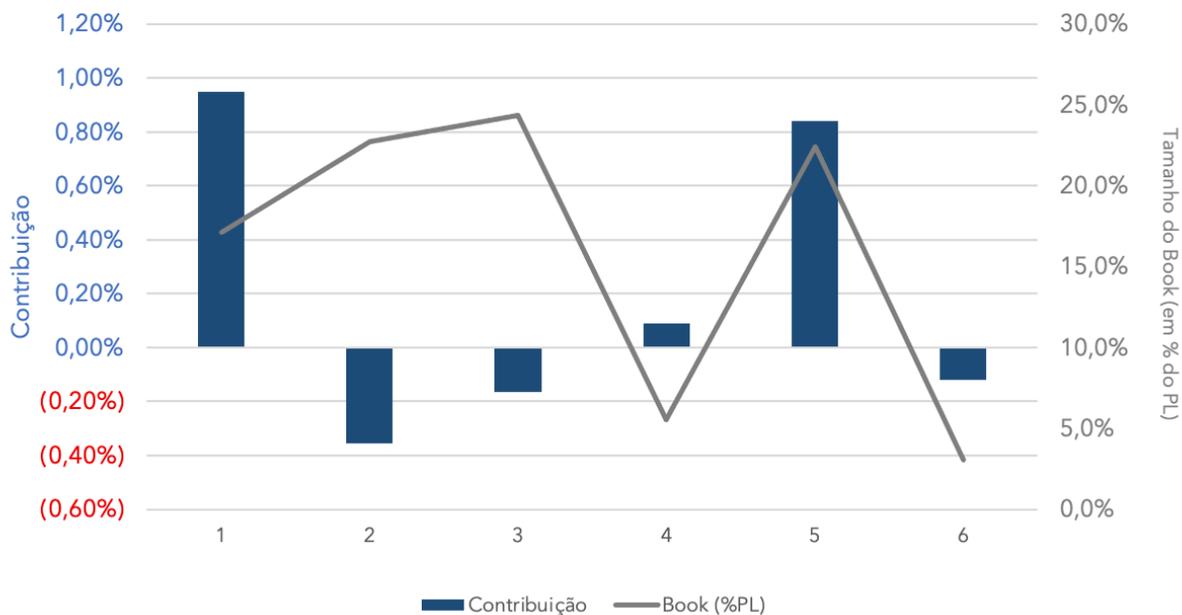
Carteira			Fundamentos			Resultado ⁽⁴⁾		
Book	# Posições	Part %	P/E ⁽¹⁾	Beta ⁽²⁾	Yield ⁽³⁾	Ago 2021	Ano 2021	Acumulado
FANMAG+	7	17,2%	38,6	1,07	0,00%	0,95%	3,38%	4,46%
Defensivo	15	23,2%	38,1	0,93	1,50%	(0,36%)	1,12%	3,24%
Cíclico	26	24,3%	95,2	1,13	0,74%	(0,17%)	4,43%	5,63%
Healthcare	15	5,6%	71,0	0,76	0,21%	0,09%	(1,53%)	(0,50%)
Tecnologia	24	22,5%	68,4	0,96	0,07%	0,84%	5,75%	8,04%
Outros	2	3,0%	0,0	(2,3)	0,00%	(0,12%)	(1,83%)	(1,47%)
Caixa		4,2%						
Total	89	100%	58,0	0,86	0,55%	1,23%	11,32%	19,39%
Câmbio						(0,22%)	(1,90%)	(9,33%)
Custos						(0,24%)	(1,91%)	(1,97%)
Retorno Fundo						0,77%	7,51%	8,09%

(1) P/E (Price/Earnings): Relação preço/lucro é calculada através da divisão do valor de mercado da empresa dividido pelo seu lucro anual.

(2) Beta: Indica a sensibilidade do ativo em relação ao índice de referência de mercado (S&P 500).

(3) Dividend Yield: Rendimento de dividendo, relação entre os dividendos distribuídos anualmente e o preço atual da ação.

(4) Início em 3 de novembro de 2020.

Contribuição de Resultado e Tamanho dos Books

Características da Carteira
Exposição Média

Exposição Bruta	100,5%
Exposição Líquida	86,4%
Maior Concentração Individual	3,97%

Métricas

Relação Preço Lucro (P/L)	58,0
Beta	0,86
Dividend Yield	0,55%

Exposição Setorial	Posições	Exposição
<i>Basic Materials</i>	2	3,2%
Comunicações	8	11,3%
Consumo Discricionário	7	8,6%
Consumo Não-Discricionário	5	7,0%
Financeiro	16	14,3%
<i>Healthcare</i>	15	5,6%
<i>Industrials</i>	7	11,4%
Imobiliário	1	1,6%
Tecnologia	26	29,8%
Outros	2	3,0%
Caixa		4,2%
Total	89	100,0%

Exposição Geográfica	Posições	Exposição
Estados Unidos e Canadá	85	93,6%
Europa	4	2,2%
Ásia	0	0,0%
Outros	0	0,0%
Caixa		4,2%
Total	89	100,0%

Exposição por Capitalização <small>(USD B)</small>	Posições	Exposição
Small Cap (Inferior a 2)	9	7,6%
Mid Cap (Entre 2 e 10)	12	11,4%
Large Cap (Entre 10 e 50)	24	25,3%
Mega Cap (Acima de 50)	44	51,5%
Caixa		4,2%
Total	89	100,0%

Características do Fundo

O objetivo de investimento do Fundo é gerar retornos consistentes no longo prazo através de uma carteira diversificada de ações estrangeiras com foco predominante no mercado norte-americano. O Fundo possui seis *books*: FANMAG+, Defensivo, Cíclico, *Healthcare*, Tecnologia e Outros, sendo que o último inclui as estratégias de *hedge* de mercado e volatilidade. Cada *book* é construído levando em consideração suas características e particularidades e é revisado de forma dinâmica. A quantidade de ações que compõe cada *book* depende do resultado das avaliações qualitativa, quantitativa e macro, variando entre 8 e 20 ações em média.

Construção de Carteira & Controles de Risco

Foco de Atuação	Ações Estrangeiras
Mandato	Long-Biased
Diversificação	70 a 90 Ativos
Exposição Individual Típica	2% a 4%

Exposição Geográfica

Estados Unidos e Canadá	Mínimo	45%
Europa	Máximo	25%
Ásia	Máximo	25%

Limites de Risco

Exposição Máxima por Setor	45%
Exposição Máxima por Emissor	10%
Máxima Exposição Bruta	130%
Mínima Exposição Líquida	30%

Limites por Capitalização de Mercado

Large Caps (acima de 10 bi)	Sem restrição
Mid Caps (entre US\$ 2 bi e US\$ 10 bi)	Sem restrição
Small Caps (Abaixo de US\$ 2 bi)	Máximo 35%

Informações Gerais

Fundo	Blue Griffin Global Equities FIC FIA-IE
Data de Início	3 de novembro de 2020
Tipo ANBIMA	Fundo de Investimento em Ações - IE
Público Alvo	Investidores Qualificados

Aplicações e Resgates

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 5 mil
Movimentações Adicionais	R\$ 1 mil
Saldo Mínimo	R\$ 5 mil
Aplicações	Diária (D+1) Até 14:00h
Resgates	Cotização D+30 / Liquidação em 4 dias úteis após a cotização (D+34)

Taxas e Impostos

Taxa de Administração	1,8% a.a. (taxa máxima de 2%)
Taxa de Performance	18% sobre US CPI + 2,5% a.a.
Periodicidade	Semestral
Marca d'Água	Sim
Tributação	15% no Resgate

Provedores de Serviços

Gestor	BlueGriffin Gestão de Recursos Ltda.
Administrador	Intrag DTVM
Controladoria	Itaú Unibanco S.A.
Custódia	Itaú Unibanco S.A.
Auditor	Deloitte Touche Tohmatsu
Prime Broker	Pershing

Disclaimers

Esta apresentação foi preparada pela BlueGriffin Gestão de Recursos Ltda. e tem caráter meramente informativo, não representando sugestão de investimento nem oferta de cotas dos fundos nele mencionados. Sua elaboração não se baseou em situações ou necessidades individuais e particulares, e respectivos objetivos de investimentos. A BlueGriffin não distribui cotas de fundos nem qualquer outro valor mobiliário.

O BlueGriffin Global Equities está autorizado a realizar aplicações em ativos no exterior. Os índices e as moedas utilizados nesta apresentação são meras referências econômicas, não sendo assim parâmetros objetivos dos fundos mencionados. As tabelas e demais informações aqui constantes são meramente ilustrativas pois referem-se a períodos anteriores à constituição do fundo.

As informações presentes neste material técnico são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC, pelo administrador ou pelo gestor da carteira, e não conta com nenhum mecanismo de seguro. Leia o prospecto e a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Recomendamos a leitura do material técnico dos fundos geridos pela BlueGriffin, disponível em seu website: www.bluegriffin.com.br, onde constam todas as informações, características e riscos do investimento.

Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído a terceiros sem a expressa concordância da BlueGriffin Gestão de Recursos Ltda. Os recursos, modelos e processos adotados na gestão de riscos não garantem limites de perdas máximas para os fundos de investimento geridos pela BlueGriffin, de forma que tais fundos podem sofrer significativas perdas patrimoniais, inclusive superiores ao capital aplicado, respondendo os cotistas por eventual patrimônio líquido negativo do fundo. O BlueGriffin Global Equities FIA-IE possui contínua exposição à variação de preços das ações e à variação cambial em relação ao Real. O Fundo não adota limites máximos de exposição aos riscos de mercado, de crédito, de contraparte, operacional e cambial.



ADESÃO PROVISÓRIA
Gestão de Recursos