

Comentários do Gestor

02 de Julho de 2021

Prezado investidor,

Nas cartas anteriores, apresentamos nosso processo de investimento e detalhamos cada um dos *books* que compõem nossa carteira de investimentos, com exceção do *book* FANMAG+, que será examinado nesta carta. Explicaremos os critérios que definem esse *book* - consideravelmente diferentes dos demais - e descreveremos uma de nossas posições mais interessantes dentro dele: a Walt Disney Company (NYSE:DIS).

Book FANMAG+

O *book* FANMAG+ representa 16,71% da carteira atualmente e contribuiu em 1,38% para nosso rendimento acumulado. Ao contrário dos outros, não foi definido por uma seleção setorial. Enquanto os *books* Defensivo, Cíclico, *Healthcare*, Tecnologia e Outros englobam setores específicos de mercado, esse *book* é delimitado pelo tamanho e notoriedade das empresas. É composto por "*mega caps*" com vantagens competitivas consolidadas (incluindo *network effects*, economias de escala e baixo *capex*). Nesse sentido, quando avaliamos o universo investível de todas as empresas da NYSE e NASDAQ, selecionamos sob critérios diferentes algumas ações que se destacam por sua magnanimidade e filtramos as melhores via nosso processo de investimento para que passem a integrar o *book* FANMAG+. As empresas que passaram por nossos filtros e pelos critérios de definição desse *book* foram: Facebook, Amazon, Netflix, Microsoft, Apple, Google e Disney. Essa composição deixa claro que esse é um *book* de empresas trilionárias (ou quase trilionárias) que fazem parte do nosso dia a dia; aquelas que são (ou têm potencial de ser) indispensáveis para bilhões de pessoas ao redor do mundo. O caso da Disney, o qual apresentaremos abaixo, se encaixa melhor nessa segunda categoria: daquelas ações que em algum momento serão as maiores do mercado e que farão cada vez mais parte de nosso cotidiano.

Caso Walt Disney (NYSE: DIS) - "The Happiest Place on Earth"

Fundada em 1923 e sediada na Califórnia, a Disney é um conglomerado mundial de empresas de entretenimento. Opera em três segmentos de negócios: experiências e produtos de parques, entretenimento em estúdio e redes de mídia. A empresa é conhecida por sua divisão de estúdio de cinema, The Walt Disney Studios, que inclui Walt Disney Pictures, Walt Disney Animation Studios, Pixar, Marvel Studios, Lucasfilm, 20th Century Studios, 20th Century Animation e Searchlight Pictures. Seu leque de negócios inclui as divisões de televisão, transmissão, streaming de mídia, resorts de parques temáticos, produtos de consumo, publicação e operações internacionais. Por meio desses vários segmentos, a

Disney possui e opera a rede de transmissão ABC; redes de televisão a cabo, como Disney Channel, ESPN, Freeform, FX e National Geographic; divisões de publicação, merchandising, música e teatro; serviços de streaming direto ao consumidor (como Disney+, Hulu, ESPN+ e Hotstar); e Disney Parks, Experiences and Products, um grupo de 14 parques temáticos, resorts e empresas de cruzeiros em todo o mundo.

A pandemia foi implacável com alguns de seus segmentos de negócio. Com parques temáticos, cruzeiros, resorts, cinemas, e lojas fechadas devido aos *lockdowns*, as receitas da empresa foram afetadas e o preço de sua ação despencou para níveis sem precedentes no ano passado. No entanto, a esperada recuperação econômica certamente fará com que esses problemas fiquem no passado. De fato, todos os parques da Disney já foram reabertos e logo estarão funcionando com 100% de capacidade. A previsão é de que os cruzeiros voltem a operar em breve e que os resorts voltem a receber o mesmo número de turistas pré-pandemia até o final do ano. Além disso, a Disney possui segmentos de negócios que se desenvolveram apesar da pandemia; alguns, inclusive, desabrocharam nesse período. Os canais de mídia e streaming adquiridos pela Disney continuaram a funcionar da mesma forma e o lançamento da plataforma Disney+ foi um sucesso que provavelmente garantirá seu futuro dentro do seleto grupo de empresas com capitalização de mercado trilionária. De fato, a previsão é de que a plataforma tenha 230 milhões de assinantes em três anos (já possuindo hoje a impressionante quantia de aproximadamente 90 milhões de assinantes). Além de exibir na mesma plataforma os tradicionais conteúdos tão amados há quase um século, complementados por conteúdos com bases de seguidores leais adquiridos mais recentemente (como Star Wars e Marvel) a criação de nova propriedade intelectual garante o entretenimento (e fidelidade) de gerações passadas e futuras. Essa expansão da Disney do mundo real para o mundo virtual fortalece nossa tese de investimento, pois torna a empresa mais “antifrágil”, posicionada agora para uma rápida ascensão econômica e, ao mesmo tempo, melhor preparada no caso de nova piora do cenário mundial (inclusive como resultado de possíveis futuras pandemias). O valor de sua propriedade intelectual e reputação, combinado com essa adaptação da empresa ao mundo digital, garantirá à Disney acesso direto ao lar de centenas de milhões de pessoas na próxima década, sedimentando sua conexão contínua com uma enorme audiência ao redor do mundo e consolidando sua trajetória para tornar-se a próxima gigante do mercado.

Junho de 2021

O Fundo

Neste último mês, a carteira do Fundo não passou por alterações significativas, portanto permanecemos com a mesma malha de ativos do mês anterior, quando fizemos uma revisão mais abrangente da carteira segundo nosso processo de investimento.

A rentabilidade mensal foi de junho foi de -1,71% . Os *books* Defensivo, Cíclico, e Tecnologia contribuíram positivamente para o rendimento do Fundo, enquanto os *books* *Healthcare* e FANMAG+ obtiveram resultados negativos. O Outros contribuiu por ser desconectado com o resto da carteira e tender a desempenhos positivos

(ainda que marginais) em meses negativos. Todas as métricas mensais e acumuladas podem ser analisadas ao final deste relatório.

Conclusão

Com esta carta, finalizamos a descrição dos fundamentos dos *books* que compõem nossa carteira. Cada um deles tem uma função específica para nossa estratégia e, juntos, são a fundação da diversificação oferecida por nosso Fundo. Enquanto o *book* Defensivo serve para estabilizar a volatilidade de mercado, o Cíclico aproveita as tendências positivas para que possamos superá-lo. Já os *books* *Healthcare* e Tecnologia nos dão desejada exposição a setores inovadores do mercado e, portanto, potencialmente trazem retornos consideráveis. O *book* Outros permite que tenhamos na carteira ativos descorrelacionados com os demais, servindo assim como uma proteção para movimentos realmente adversos do mercado. Por último, o *book* FANMAG+, tema desta carta, nos dá acesso às "gigantes inevitáveis" do mercado, empresas de extrema qualidade que tornam o investimento no exterior mais completo para nossos investidores.

Agradecemos o interesse na leitura desta carta e esperamos que nos acompanhem nas próximas.

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%)							3,29%	3,86%

* PL Médio: R\$ 7.310.448,02

* Início em 3 de novembro de 2020.

Características da Carteira e Atribuição de Resultados

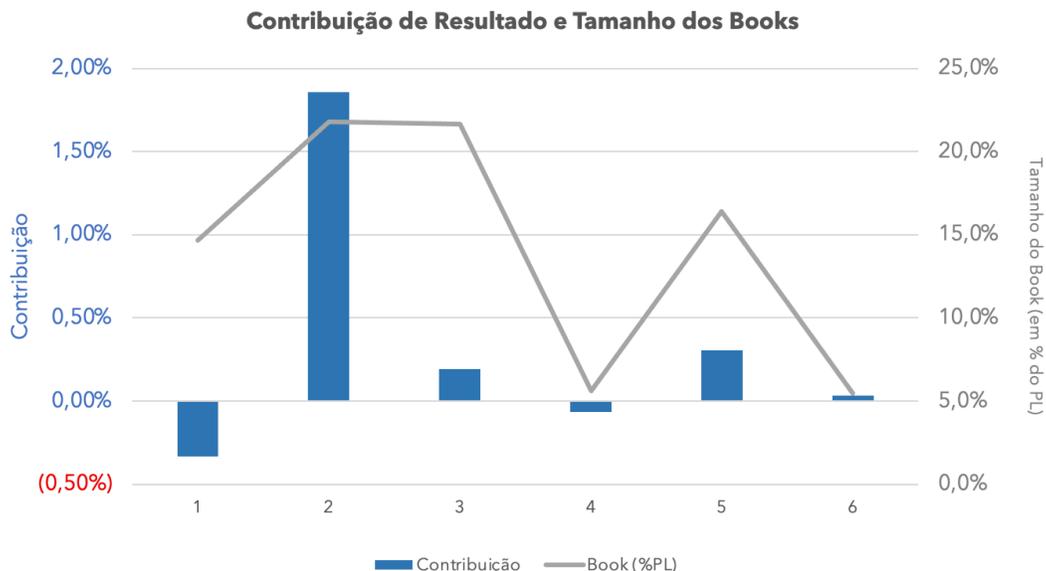
Carteira			Fundamentos			Resultado(4)		
Book	# Posições	Part %	P/E(1)	Beta(2)	Yield(3)	Jun 2021	Ano 2021	Acumulado
FANMAG+	7	16,71%	39,8	1,07	0,54%	(0,33%)	0,37%	1,38%
Defensivo	13	22,24%	52,3	0,75	1,70%	1,86%	3,71%	4,74%
Cíclico	28	24,16%	102,6	1,18	1,49%	0,19%	4,72%	4,93%
Healthcare	16	6,16%	28,1	0,71	0,05%	(0,07%)	(1,92%)	(0,72%)
Tecnologia	24	19,07%	113,2	0,97	0,12%	0,31%	3,77%	5,15%
Outros	3	5,52%	0,0	(1,43)	0,00%	0,03%	(0,80%)	(0,44%)
Caixa		6,14%						
Total	91	100%	66,3	0,78	0,86%	1,99%	9,85%	15,04%
Câmbio						(3,69%)	(5,14%)	(9,90%)
Custos						(0,02%)	(1,42%)	(1,28%)
Retorno Fundo						(1,72%)	3,29%	3,86%

(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.


Características da Carteira
Exposição Média

Exposição Bruta	100,3%
Exposição Líquida	81,0%
Maior Concentração Individual	3,73%

Métricas

Relação Preço Lucro (P/L)	66,3
Beta	0,78
Dividend Yield	0,86%

Exposição Setorial	Posições	Exposição
Basic Materials	2	3,2%
Comunicações	8	11,4%
Consumo Discricionário	12	11,4%
Consumo Não-Discricionário	4	7,0%
Energia	1	1,3%
Financeiro	15	13,3%
Healthcare	16	6,1%
Industrials	7	12,1%
Tecnologia	24	23,8%
Outros	2	4,2%
Caixa		6,2%
Total	91	100,0%

Exposição Geográfica	Posições	Exposição
Estados Unidos e Canadá	88	92,1%
Europa	3	1,7%
Ásia	0	0,0%
Outros	0	0,0%
Caixa		6,2%
Total	91	100,0%

Exposição por Capitalização <small>(USD B)</small>	Posições	Exposição
Small Cap (Inferior a 2)	13	9,6%
Mid Cap (Entre 2 e 10)	15	14,4%
Large Cap (Entre 10 e 50)	24	21,2%
Mega Cap (Acima de 50)	39	48,6%
Caixa		6,2%
Total	91	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.

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