

Comentários do Gestor

8 de janeiro de 2021

Prezados investidores,

O mês passado foi o segundo de existência do BlueGriffin Global Equities FIC FIA-IE (o “Fundo”). Na carta anterior, apresentamos nossa estratégia e detalhamos nosso processo de investimento. Nesta, entraremos em maiores detalhes sobre a composição da carteira, mencionando também os destaques do mês passado. Em virtude de restrições legais (instrução CVM 555/14, art. 50), não podemos divulgar resultados nos primeiros seis meses do Fundo. Investidores que desejarem informações adicionais podem solicitá-las via e-mail: contato@bluegriffin.com.br. [Edição 04/05/2021: a atribuição de resultados foi adicionada a esta carta findo o prazo acima mencionado e pode ser encontrada no final deste documento.]

Carteira do Fundo

Terminado nosso processo de investimento, devidamente detalhado na carta anterior, consolidamos em nossa carteira seis *books*: FANMAG+, Defensivo, Cíclico, *Healthcare*, Tecnologia e Tático. Segue abaixo a descrição de cada um desses *books*, bem como um breve resumo das características das empresas subjacentes.

1. **FANMAG+**: atualmente com sete posições e representando 15% da carteira, esse *book* compreende as ações das maiores empresas do mercado, como Facebook, Amazon, Netflix, Microsoft, Apple, Google e outras de porte e relevância similares. Em geral, essas “*ultra large caps*” possuem vantagens competitivas consolidadas — como economias de escala, barreiras de entrada, *network effects* — e um pioneirismo inerente, sendo agentes de transformação constante. Acreditamos que a exposição a esse *book* é primordial àqueles que desejam investir no mercado acionário, especificamente por englobar os nomes mais notórios do mercado e mais verdadeiramente presentes no cotidiano das pessoas de todo o mundo.
2. **Defensivo**: atualmente com dez posições e representando 23% da carteira, o *book* defensivo engloba as ações de empresas menos sensíveis ao ciclo econômico, que tendem a ter correlação com o mercado e beta mais baixos. Essas empresas apresentam fluxos de caixa consistentes e são melhores pagadores de dividendos, entre outros fatores que as tornam investimentos mais defensivos, oferecendo melhor proteção ao Fundo em momentos recessivos.
3. **Cíclico**: atualmente com 14 posições e representando 17% da carteira, o *book* cíclico é composto por ações de empresas mais correlacionadas ao ciclo econômico. Com volatilidade mais alta, histórica e logicamente suas ações oferecem ganhos superiores às médias de mercado em períodos de longa retenção, representando excelentes oportunidades em momentos de recuperação ou crescimento econômico.
4. **Healthcare**: atualmente com 18 posições e representando 10% da carteira, o *book* de *healthcare* é composto por ações de empresas de todos os segmentos ligados à saúde. Esse setor é interessante não apenas pelo favorável quadro demográfico (evidente crescimento do volume de pacientes e de seu poder econômico) mas também por ser naturalmente uma indústria de inovação, em que os participantes detêm alto poder de precificação. De fato, o envelhecimento populacional associado a disseminação de doenças sérias e crônicas como obesidade, doenças degenerativas, diabetes e câncer, somado ao aumento da percepção de proximidade desses e de outros males em um mundo cada vez mais conectado, criam um cenário de demanda ascendente para o setor.

Além disso, o atual ambiente regulatório para aprovação de novas drogas, equipamentos e protocolos de tratamento é favorável.

5. **Tecnologia:** atualmente com 16 posições e representando 14% da carteira, o *book* de empresas de tecnologia oferece oportunidade única, uma vez que esse setor — que passa por uma revolução secular — está muito bem representado em nossa carteira por nosso investimento em participantes “fora do radar” e de difícil acesso para o investidor brasileiro. Muitas das empresas que selecionamos são pioneiras na criação de *software*, em soluções de *big data* e inteligência artificial, no desenvolvimento da *internet of things*, na implementação do 5G e em serviços de segurança cibernética, indústrias que estão desenvolvendo-se rápida e intensamente.

6. **Special Sits e Tático:** atualmente com 12 posições e representando 18% da carteira, esse *book* possui um horizonte de investimento mais curto e inclui posições em metais preciosos e *hedges*, como o *hedge* de volatilidade (VXX). De forma geral, esse *book* possui baixa ou nenhuma correlação com os demais e funciona como um redutor da volatilidade total da carteira, além de potencial gerador de alpha (recentemente, foi um destaque bem positivo em nossa carteira).

Em conjunto, os seis *books* oferecem uma exposição abrangente a vários setores econômicos, incluindo nichos de ponta da economia e setores de difícil acesso para o investidor médio brasileiro oferecendo extensa diversificação com exposição à empresas de qualidade em cada setor.

Caso PAR Technologies

Gostaríamos de ilustrar nossa carteira com um exemplo de uma empresa em que investimos. A PAR Technologies (NYSE: PAR), que pertence ao *book* de tecnologia, não é uma das maiores posições do Fundo. É interessante, porém, por ser bastante representativa da tese de investimento desse *book* e da qualidade de investimento que desejamos ter na carteira.

Fundada em 1968 e sediada em Nova Iorque, a PAR Technology Corporation é fornecedora de sistemas e soluções de serviços para o setor de hospitalidade (restaurantes) e para o governo americano. Suas soluções para o setor de hospitalidade são, especificamente, aplicativos de *software*, plataformas de *hardware*, entrega de *software* e serviços de instalação e suporte ao ciclo de vida dos equipamentos. Os *softwares* disponíveis para restaurantes incluem aplicativos de ponto de venda e gerenciamento de conteúdo; já as ofertas de *hardware* incluem terminais de ponto de venda, sistemas de cozinha que utilizam impressoras e/ou monitores de vídeo e uma variedade de soluções de *hardware* e *software* para monitoramento de segurança de alimentos e gerenciamento de tarefas. Já as soluções para o governo incluem uma gama de serviços técnicos para o Departamento de Defesa e agências federais e, secundariamente, serviços de inteligência, vigilância e reconhecimento. Em seu maior segmento (restaurantes), a PAR atende mais de 100,000 estabelecimentos em mais de 110 países, incluindo clientes bastante conhecidos como Pizza Hut, Arby's, Sweetgreen, Taco Bell e Five Guys. A empresa viabiliza a melhora dos serviços prestados por esses restaurantes através de tecnologia de ponta.

Levando em consideração que a indústria de restaurantes foi uma das que mais sofreu com a pandemia do COVID-19, o investimento em uma empresa que depende ativamente da sustentabilidade da indústria pode parecer curioso ou até mesmo duvidoso neste momento. Ao contrário, a alocação de recursos na PAR provou-se tão interessante quanto lucrativa. A PAR foi surpreendentemente resiliente e adaptável, especificamente porque foi capaz de ajustar seus serviços para ajudar os restaurantes a minimizar o contato humano nos estabelecimentos. Considerando que a PAR já possuía ferramentas para conectar seus restaurantes parceiros às plataformas de

entrega de comida, como Uber Eats, e que a empresa se esforçou para adaptar os serviços dos restaurantes às necessidades da pandemia, ela acabou tornando-se uma empresa que não apenas superou as intempéries do ano de 2020 como foi capaz de capitalizar ganhos durante uma crise em sua indústria. De fato, desde o começo do Fundo (04/11), o preço da ação da PAR valorizou-se 48,31%, o que reflete a qualidade da empresa e sua capacidade de adaptação para aproveitar até mesmo turbulências de mercado sem precedentes.

Dezembro de 2020

O Fundo

A cota do Fundo no último dia útil de dezembro foi de 1,00533370. Com exceção do *book* defensivo, que não contribuiu para a *performance* positiva do Fundo — mas também não representou perda relevante — todos os *books* apresentaram contribuições positivas. O maior destaque foi o *book* cíclico, que cresceu consideravelmente dada a perspectiva de uma recuperação econômica próxima e o crescimento do mercado como um todo. É particularmente interessante notar que, em relação ao mês passado, o *book* de *special sits* e tático recuperou-se da prévia desvalorização (das posições em ouro) e foi o maior contribuidor em dezembro. Mesmo com o impacto negativo do câmbio (desvalorização de 3,24%), a *performance* da carteira foi suficiente para que o Fundo tivesse resultado positivo no mês.

Conclusão

A composição da nossa carteira traz grandes vantagens, especialmente considerando-se que cada um dos seis *books* possui uma tese própria de investimento, que foram ao encontro de nossas expectativas desde o início das operações e particularmente no último mês. Cada um dos *books* representa uma parcela relevante do mercado acionário e é composto pelas empresas de melhor qualidade dentro de seu tema. Usamos o exemplo da PAR Technologies, no *book* de tecnologia, para ilustrar que nossa carteira está repleta de investimentos em nichos específicos, com excelentes fundamentos, ótima administração e capacidade de adaptação. São essas as empresas que geraram os resultados positivos de nossa carteira em dezembro e dão tanta qualidade ao Fundo. Ficaremos felizes ao trazer, futuramente, mais exemplos interessantes de posições da nossa carteira e em poder compartilhar seus crescimentos com nossos investidores.

Agradecemos o renovado interesse e confiança em nossa estratégia.

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%

* Valor patrimonial médio R\$ 5.110.821,52

(1) Início em 3 de novembro de 2020

Características da Carteira e Atribuição de Resultados

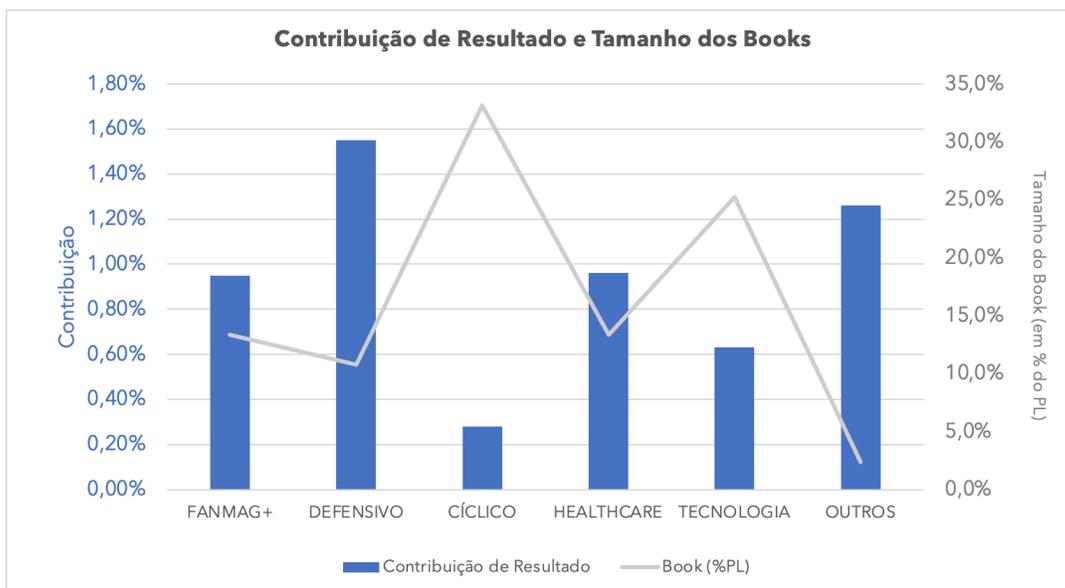
Carteira			Fundamentos			Resultado ⁽⁴⁾		
Book	# Posições	Part %	P/E ⁽¹⁾	Beta ⁽²⁾	Yield ⁽³⁾	Dez 2020	Ano 2020	Acumulado
FANMAG+	7	13,4%	46,8	1,09	0,50%	1,05%	1,41%	1,41%
Defensivo	10	10,8%	29,7	0,80	1,73%	1,70%	2,37%	2,37%
Cíclico	18	33,1%	146,4	1,27	1,20%	0,30%	2,08%	2,08%
Healthcare	21	13,4%	45,9	0,77	0,44%	1,06%	1,00%	1,00%
Tecnologia	18	25,3%	46,5	0,95	0,10%	0,69%	2,34%	2,34%
Outros	5	2,4%	9,7	0,85	0,44%	0,89%	0,23%	0,23%
Caixa		1,6%						
Total	84	100,0%	57,8	0,97	0,87%	5,69%	9,43%	9,43%
Câmbio						(3,83%)	(8,59%)	(8,59%)
Custos						(0,17%)	(0,31%)	(0,31%)
Total Geral						1,69%	0,53%	0,53%

(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	94,3%
Exposição Líquida	94,3%
Maior Concentração Individual	2,69%

Fundamentos

Relação Preço Lucro (P/L)	57,8
Beta	0,97
Dividend Yield	0,87%

Exposição Setorial	Posições	Exposição
Basic Materials	2	2,6%
Comunicações	8	15,7%
Consumo Discricionário	10	13,3%
Consumo Não-Discricionário	3	5,9%
Financeiro	12	14,8%
Healthcare	21	9,3%
Industrials	4	6,3%
Tecnologia	20	23,3%
Outros	4	7,2%
Caixa		1,6%
Total	84	100,0%

Exposição Geográfica	Posições	Exposição
Estados Unidos e Canadá	79	94,0%
Europa	2	2,1%
Ásia	1	1,1%
Outros	2	1,2%
Caixa		1,6%
Total	84	100,0%

Exposição por Capitalização <small>(USD B)</small>	Posições	Exposição
Small Caps (Inferior a 2)	6	4,2%
Mid Caps (Entre 2 e 10)	19	15,2%
Large Caps (Entre 10 e 50)	27	35,5%
Mega Caps (Acima de 50)	32	43,5%
Caixa		1,6%
Total	84	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 e quantitativa, 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