

Comentários do Gestor

04 de Janeiro de 2022

Prezados investidores,

A primeira geração da revolução digital trouxe a internet da informação. A segunda geração – alimentada pela tecnologia *blockchain* – está trazendo a internet de valor. Nesta carta, trataremos sobre esse tema, com foco em criptomoedas. Como priorizamos o investimento de vanguarda e buscamos sempre ter empresas com exposição em segmentos de negócio pioneiros, não poderíamos deixar de nos inteirar sobre esse novo universo de investimento.

Criptomoedas

As criptomoedas estão mudando paradigmas no sistema financeiro. A falha contínua do atual sistema financeiro centralizado em fornecer liberdade financeira e credibilidade aos usuários criou uma demanda por um sistema financeiro descentralizado, tal qual o oferecido pelas criptomoedas. Muitos veem as finanças descentralizadas como um sistema que pode oferecer mais transparência e melhor segurança transacional e substituir alguns processos financeiros convencionais em breve. Portanto, acredita-se que a criptomoeda continue a promover mudanças nos sistemas financeiros como são conhecidos hoje, especialmente pelos motivos elencados abaixo:

Privacidade: as criptomoedas permitem o anonimato durante as transações, pois o sistema é alimentado pelo uso de diferentes técnicas criptográficas. Esses métodos garantem a proteção de dados para evitar que as informações caiam em mãos erradas. Todos os dados transmitidos são literalmente ocultados de pessoas não autorizadas.

Segurança: as transações realizadas usando criptomoedas não podem ser adulteradas ou falsificadas e são transmitidas em redes que gozam de um alto nível de segurança. No entanto, os registros financeiros ainda podem ser rastreados como prova.

Acesso e Eficiência: em um mundo onde ainda existe uma grande população sem acesso a serviços financeiros formais, a criptomoeda oferece uma solução viável e concreta. A atividade bancária convencional é restritiva devido à falta de documentos de identificação pessoal, abertura de contas e fundos operacionais, ou proximidade de uma instituição. Pessoas sem contas bancárias em todo o mundo agora podem aproveitar este modelo financeiro que oferece acesso instantâneo de qualquer lugar, custos de transação mais baixos e processamento rápido de transações.

Em conclusão, o *Blockchain* provavelmente será a tecnologia que terá o maior impacto no futuro da economia mundial pois permite que as transações sejam simultaneamente anônimas e seguras, mantendo um livro público de valor à prova de adulteração. No entanto, essa nova tecnologia não se limita às criptomoedas. Essa estrutura tem potencial de ir muito além disso e registrar praticamente tudo de valor para a humanidade.

Caso Square/Block (NASDAQ:SQ)

Fundada em 2009 e sediada na Califórnia, EUA, a Block (antiga Square) é um ecossistema de comércio que permite que vendedores iniciem, administrem e expandam seus negócios. Ele combina *software* com *hardware* para permitir que os vendedores transformem dispositivos móveis e dispositivos de computação em pagamentos e soluções de ponto de venda. Depois que um vendedor baixou o aplicativo móvel Square Point of Sale, ele pode receber o primeiro pagamento pessoalmente via tarja magnética, Europay, MasterCard e Visa (EMV) ou Near Field Communication (NFC); ou online através do Square Invoices, do Square Virtual Terminal ou do site do vendedor. Uma vez em seu sistema, os vendedores obtêm acesso à tecnologia e recursos, como relatórios e análises, liquidações no dia seguinte, recibos digitais, gerenciamento de disputas de pagamento e proteção contra estornos e conformidade com a indústria de cartões de pagamento. Além disso, do lado do consumidor, o Square Cash oferece aos indivíduos acesso a uma forma de enviar e receber dinheiro.

Apesar de não estar obviamente relacionado ao universo de criptomoedas, a Block hoje em dia é um agente importante nesse universo. De fato, não só a empresa já promove operações com criptomoedas em suas plataformas, como recentemente ganhou como CEO Jack Dorsey que, após sua saída do Twitter, decidiu focar em Bitcoins em seu novo cargo na Block. Sendo assim, resta claro que a empresa está a passos largos de liderar a introdução das criptomoedas nos sistemas de pagamento cotidianos. Desta forma, embora tenhamos introduzido essa empresa em nossa carteira, à época, sem considerações sobre a exposição que nos traria em cripto e apenas valorizando suas outras qualidades, ela se transformou em um potencial agente modificador desse segmento tão inovador.

Caso Coinbase Global (NASDAQ:COIN)

Fundada em 2012 e sediada em Delaware, EUA, a Coinbase Global fornece infraestrutura e tecnologia financeiras para a criptoeconomia. Ele oferece a conta financeira primária na criptoeconomia para usuários de varejo; um mercado com um *pool* de liquidez para transações em ativos criptográficos para instituições; e tecnologia e serviços que permitem aos parceiros do ecossistema construir aplicativos baseados em criptografia e aceitar ativos criptográficos como forma de pagamento. Assim, é um claro vetor desse novo setor e um facilitador de um novo sistema financeiro descentralizado.

Outras

Apesar de não termos outras posições do tema criptomoedas em carteira no momento, estamos sempre observando novas oportunidades nesse segmento. Uma das empresas que estamos analisando é a Microstrategy (NASDAQ:MSTR), que não entrou para a carteira por não ter passado da fase de análise de mercado do nosso processo de investimento (Carta #1), embora ela tenha sido escolhida por nosso sistema de análise quantitativa e macroeconômica. De qualquer forma, estamos empolgados com as possibilidades trazidas por esse segmento e com o potencial de valorização que elas implicam.

Dezembro de 2021

O Fundo

Em dezembro, não fizemos nenhuma alteração na carteira do Fundo além de pequenos rebalanceamentos. No mês, a rentabilidade do Fundo BlueGriffin Global Equities foi de 1,31%. Os *books* que mais contribuíram para esse resultado mensal foram os Mega Caps, Defensivo, Cíclico e Healthcare, enquanto Tecnologia e Outros foram detratores de resultado. Todos os detalhes sobre a rentabilidade do Fundo podem ser encontrados ao final deste relatório, bem como outras métricas relevantes sobre nossa carteira e sua *performance*.

Conclusão

Finalizamos o ano com o mesmo intuito de sempre: trazer para a carteira empresas de qualidade que sejam, de alguma forma, líderes de mercado e os agentes econômicos do futuro. Por esse motivo, não poderíamos ficar de fora dessa revolução que é o desenvolvimento da criptoeconomia.

Desejamos a todos prósperos investimentos em 2022!

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%	(0,33%)	6,37%	(1,29%)	1,31%	14,00%	14,61%

* PL Médio: R\$ 10.845.716,21

* Início em 3 de novembro de 2020.

Características da Carteira e Atribuição de Resultados

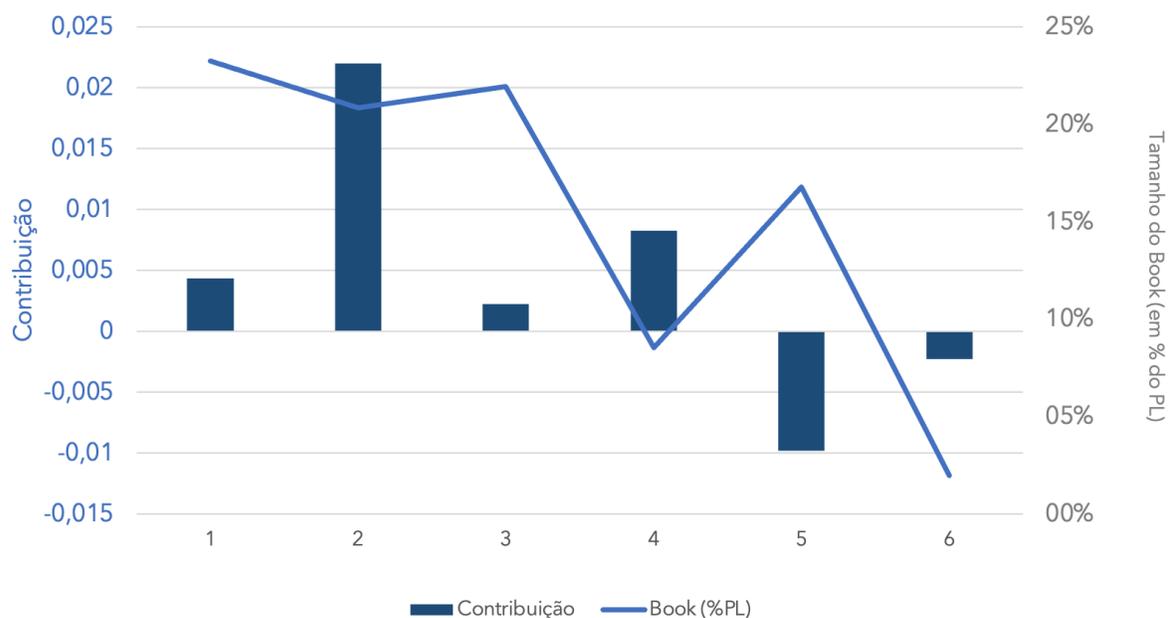
Carteira			Fundamentos			Resultado^(4)		
Book	# Posições	Part %	P/E^(1)	Beta^(2)	Yield^(3)	Dez 2021	Ano 2021	Acumulado
Mega Caps	6	23,5%	56,9	1,13	0,13%	0,43%	4,62%	6,28%
Defensivo	12	20,9%	25,1	1,41	1,72%	2,20%	3,00%	5,60%
Cíclico	22	21,0%	37,6	1,18	0,93%	0,22%	2,61%	4,38%
Healthcare	16	8,5%	22,3	0,73	1,67%	0,83%	(0,94%)	0,05%
Tecnologia	19	17,7%	73,7	0,91	0,13%	(0,98%)	4,32%	7,46%
Outros	1	2,0%	0,0	1,65	0,00%	(0,23%)	(2,18%)	(2,00%)
Caixa		6,3%						
Total	76	100%	41,5	1,06	0,75%	2,47%	11,43%	21,76%
Câmbio						0,91%	5,82%	3,62%
Custos						0,26%	3,25%	3,54%
Retorno Fundo						1,31%	14,00%	14,61%

(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	93,7%
Exposição Líquida	93,7%
Maior Concentração Individual	5,07%

Métricas

Relação Preço Lucro (P/L)	41,5
Beta	1,06
Dividend Yield	0,75%

Exposição Setorial	Posições	Exposição
Basic Materials	1	2,0%
Comunicações	7	11,1%
Consumo Discricionário	6	9,3%
Consumo Não-Discricionário	3	4,9%
Energia	2	3,3%
Financeiro	13	12,1%
Healthcare	16	8,5%
Industrials	5	9,0%
Imobiliário	1	1,7%
Tecnologia	21	29,9%
Utilities	0	0,0%
Outros	1	2,0%
Caixa		6,3%
Total	76	100,0%

Exposição Geográfica	Posições	Exposição
Estados Unidos e Canadá	69	88,7%
Europa	5	3,2%
Ásia	1	0,8%
Outros	1	1,0%
Caixa		6,3%
Total	76	100,0%

Exposição por Capitalização <small>(USD B)</small>	Posições	Exposição
Small Cap (Inferior a 2)	4	3,1%
Mid Cap (Entre 2 e 10)	2	1,2%
Large Cap (Entre 10 e 50)	23	24,6%
Mega Cap (Acima de 50)	47	64,8%
Caixa		6,3%
Total	76	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*: Mega Caps, 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\$ 5 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 convertido ao dólar de referência da BM&F para dois dias + 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.

