

Comentários do Gestor

01 de Dezembro

Prezados Investidores,

Nesta carta iremos discutir como nossa construção de carteira vai além dos principais índices de ações e procura empresas de qualidade para compor nosso portfólio. Além disso, apresentaremos dois casos concretos que demonstram isso.

Extraordinários

Além dos Índices

Nossa estratégia de investimento não segue nenhum índice de mercado, pois procuramos ações de qualidade e com grande potencial de valorização em um horizonte de médio/longo prazo. Com isso, procuramos ir além dos investimentos óbvios e acessar empresas que estão fora do radar da maioria dos brasileiros. Em outras palavras, vamos além dos índices para encontrar a próxima Apple ou o próximo Facebook. Por isso, apenas 25% dos ativos de nossa carteira fazem parte do S&P 500.

Caso Avid Technology (NASDAQ:AVID)

Fundada em 1987 e sediada em Massachusetts, EUA, a Avid Technology é um provedor de uma plataforma de tecnologia aberta e integrada, juntamente com aplicativos e serviços que permitem a criação, distribuição e monetização de conteúdo de áudio e vídeo. A empresa desenvolve, comercializa, vende e oferece suporte a *software* e *hardware* para produção, gerenciamento, armazenamento e distribuição de conteúdo seguro de mídia digital. Os produtos da empresa são usados em instalações de produção e pós-produção; estúdios de cinema; emissoras de televisão em rede, afiliadas, independentes e a cabo; estúdios de gravação; locais para apresentações de som ao vivo; agências de propaganda; governo e instituições educacionais; departamentos de comunicação corporativa e por profissionais criativos independentes de vídeo e áudio, bem como aspirantes a profissionais e entusiastas. Os projetos produzidos com seus produtos incluem filmes, programas de televisão, eventos ao vivo, noticiários, comerciais, músicas, vídeos e outros conteúdos de mídia digital. Atualmente a empresa disponibiliza de uma grande quantidade de sistemas de edição que podemos dividir em sistemas de edição propriamente ditos para jornalismo ou produções diversas como o Media Composer, Avid Express e o Newscutter; finalização, como o Symphony e o DS Nitris; áudio, como o Pro Tools,

Venue; animação, como o Softimage; e sistemas de armazenamento e compartilhamento de mídia como o Avid Unit e o Avid Interplay, e o software de editoração de partituras Sibelius. Mantivemos a Avid na carteira desde o início do Fundo e fechamos a posição de acordo com nosso processo de investimento, totalizando uma rentabilidade de 55% no papel e encerrando um caso de sucesso, o qual "substituímos" com o papel apresentado a seguir.

Caso Affirm Holdings (NASDAQ:AFRM)

Fundada em 2012 e sediada na Califórnia, EUA, a Affirm Holdings - que foi à oferta pública no meio deste ano - opera uma plataforma para comércio digital e móvel prioritário nos Estados Unidos e no Canadá. A plataforma da empresa inclui solução de pagamento de ponto de venda para consumidores, soluções de comércio mercantil e um aplicativo voltado para o consumidor. Sua rede de pagamentos e parceria com um banco de origem permite que os consumidores paguem por uma compra ao longo do tempo, com prazos que variam de um a 48 meses. Utilizando o *credit score* já disponível de seus clientes, ela assim aprova a linha de crédito para compras pela internet. Em 30 de junho de 2021, a empresa tinha aproximadamente 29.000 comerciantes integrados em sua plataforma, abrangendo pequenas empresas, grandes empresas, marcas diretas ao consumidor, lojas físicas e empresas. Seus comerciantes representam uma variedade de setores, incluindo artigos esportivos e de ar livre, móveis e utensílios domésticos, viagens, roupas, acessórios, eletrônicos de consumo e jóias. No final de novembro, após a decisão de encerrar a posição em Avid Technologies, achamos interessante incluir essa ação na carteira, já que passou em todas as fases do nosso processo de investimento e serviu como uma nova aposta *small cap* diferenciada e com grande potencial de valorização.

Novembro de 2021

Cenário Macro

O ambiente econômico foi permanentemente alterado desde os dias pré-COVID. O que isso realmente significa do ponto de vista do investimento é um PIB nominal mais alto liderado por uma inflação mais alta, que é a única solução para o superendividamento dos Estados Unidos e da maior parte dos países do mundo. De fato, o presidente do FED mudou seu discurso para refletir o fato de que essa inflação pode não ser tão transitória quanto inicialmente, comprovando os medos do mercado. Em última análise, isso deve levar a um maior investimento e maior produtividade no longo prazo. Nesse ínterim, teremos que lidar com os excessos e as incertezas criadas pela natureza extrema desta recessão e recuperação; com as condições financeiras mais restritivas e o crescimento dos lucros desacelerando, o risco/retorno em 12 meses para os índices amplos parece pouco atraente a preços atuais. No entanto, o forte crescimento do PIB nominal deve continuar a fornecer boas oportunidades de investimento em ações para gestores ativos que buscam

ações de empresas diferenciadas fora dos principais índices. Paralelamente, o final deste mês trouxe um aumento de volatilidade de preços no mercado dado o medo ocasionado pela nova variante do COVID-19 (ômicron).

O Fundo

No final do mês, fizemos a revisão trimestral da nossa carteira de investimentos, retirando 14 posições de nosso portfólio e adicionando outras nove de acordo com nosso processo de investimento. Além disso, fizemos uma mudança estrutural na classificação dos nossos ativos em carteira: mudamos as posições de Netflix e Disney para o *book* Cíclico e mantivemos apenas as empresas com capitalização de mercado superior à um trilhão de dólares no primeiro *book*, que foi renomeado Mega Caps.

A rentabilidade desse mês foi de - 1,29% e esse resultado foi em grande parte regido pelos últimos dias de mercado de novembro, que trouxeram a tona as incertezas ainda relacionadas à pandemia. Com excessão do *book* Mega Caps e Outros (que não tem posições ativas no momento), todos os outros tiveram um resultado negativo. O detalhamento da rentabilidade e todas as outras métricas relevantes constam ao final deste relatório.

Conclusão

Nosso objetivo é, além de fornecer um investimento equilibrado, achar posições de nicho e difícil acesso para os investidores brasileiros, ou seja, ir além dos índices e das ações mais conhecidas para investir naquelas que podem se provar os novos expoentes do mercado. A Avid Technologies e a Affirm Holdings são dois desses casos e representam, respectivamente, um caso de grande sucesso para nossa carteira e um potencial novo "achado" do mercado. Considerando o momento macroeconômico, fazer esse *stock picking* pode nos trazer maior conforto para navegar a recuperação econômica.

Agradecemos o interesse em nossa estratégia de investimento 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%	(0,33%)	6,37%	(1,29%)		12,53%	13,13%

* PL Médio: R\$ 9.950.716,71

* Início em 3 de novembro de 2020.

Características da Carteira e Atribuição de Resultados

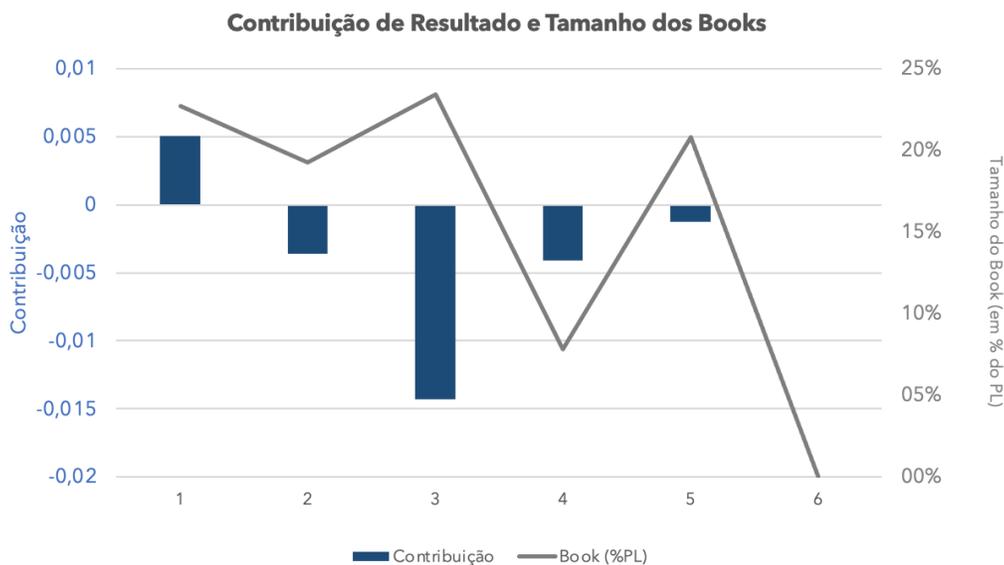
Carteira			Fundamentos			Resultado ⁽⁴⁾		
Book	# Posições	Part %	P/E ⁽¹⁾	Beta ⁽²⁾	Yield ⁽³⁾	Nov 2021	Ano 2021	Acumulado
Mega Caps	5	23,2%	36,9	1,08	0,15%	0,51%	4,02%	5,79%
Defensivo	13	19,6%	23,2	1,33	1,79%	(0,36%)	0,63%	3,18%
Cíclico	24	23,8%	37,1	1,14	0,98%	(1,43%)	2,30%	4,16%
Healthcare	16	8,0%	20,0	0,72	1,69%	(0,41%)	(1,76%)	(0,82%)
Tecnologia	21	21,2%	65,0	0,84	0,10%	(0,13%)	5,25%	8,67%
Outros	0	0,0%	0,0	0,00	0,00%	0,00%	(1,88%)	(1,74%)
Caixa		4,2%						
Total	79	100%	37,3	1,02	0,78%	(1,82%)	8,57%	19,24%
Câmbio						0,10%	6,94%	2,73%
Custos						0,43%	(2,98%)	3,38%
Retorno Fundo						(1,29%)	12,53%	13,13%

(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	95,8%
Exposição Líquida	95,8%
Maior Concentração Individual	5,08%

Métricas

Relação Preço Lucro (P/L)	37,3
Beta	1,02
Dividend Yield	0,78%

Exposição Setorial	Posições	Exposição
Basic Materials	2	2,4%
Comunicações	8	12,5%
Consumo Discricionário	5	8,1%
Consumo Não-Discricionário	3	4,6%
Energia	2	3,1%
Financeiro	14	13,4%
Healthcare	16	8,0%
Industrials	5	7,9%
Imobiliário	1	1,5%
Tecnologia	23	34,3%
Caixa	0	4,2%
Total	79	100,0%

Exposição Geográfica	Posições	Exposição
Estados Unidos e Canadá	72	90,6%
Europa	5	3,2%
Ásia	1	1,0%
Outros	1	1,0%
Caixa		4,2%
Total	79	100,0%

Exposição por Capitalização <small>(USD B)</small>	Posições	Exposição
Small Cap (Inferior a 2)	4	2,8%
Mid Cap (Entre 2 e 10)	3	2,7%
Large Cap (Entre 10 e 50)	22	21,1%
Mega Cap (Acima de 50)	50	69,2%
Caixa		4,2%
Total	79	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\$ 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.

