

Comentários do Gestor

2 de Março de 2021

Prezados investidores,

Na carta anterior, detalhamos uma posição do nosso *book* tático. Nesta e nas próximas, continuaremos a descrever ao menos uma ação/empresa representativa de cada um dos *books* remanescentes, além dos acontecimentos relevantes do momento. Nesta carta, descreveremos uma posição do *book* de tecnologia e discutiremos alguns aspectos relevantes sobre o momento do mercado de ações globais. 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.]

Book Tecnologia

Nosso *book* de tecnologia contém empresas fora do radar do investidor médio brasileiro, líderes na criação de *software* — inclusive SaaS (“*software as a service*”) — e na prestação de serviços e/ou soluções de rede em suas respectivas indústrias, ou seja, negócios ativamente participantes na transição secular pela qual passa o setor de tecnologia. Uma dessas empresas é a Workday.

Caso Workday

Fundada em 2005 e sediada na Califórnia, a Workday (NASDAQ: WDAY) é fornecedora de aplicativos e *software* corporativo (com foco em finanças e recursos humanos) em nuvem para várias empresas, instituições educacionais e agências governamentais. A Workday é líder no mercado de *Cloud Enterprise Resource Planning* (ERP), atuando como um sistema central de registro para diversas empresas. Como parte de seus aplicativos, a empresa fornece análises incorporadas que capturam o conteúdo e o contexto dos eventos de negócios diários, facilitando a tomada de decisões informadas de onde os usuários estiverem trabalhando. Suas aplicações incluem a Workday Financial Management - que é um aplicativo com uma variedade de recursos financeiros, análises e métricas para gerenciamento de processos auditáveis - e o Workday Human Capital Management - que permite a organização dos processos de contratação, pagamento, e planejamento de carreira de funcionários. A empresa possui uma carteira de clientes extensa e leal, e poucos competidores menos especializados no nicho.

Apesar da capitalização de mercado da empresa ter inicialmente sofrido com a crise do COVID-19, acreditamos que ela possui grande potencial de recuperação e crescimento, considerando inclusive o fato da “crise” servir como

catalisador para o setor de tecnologia, especialmente para *softwares* em nuvem. A pandemia e decorrentes *lockdowns* aumentaram a dependência de tecnologia de ponta, sobretudo no meio corporativo. Desta forma, a Workday pode se beneficiar duplamente neste momento: tanto com a retomada do crescimento econômico como um todo - especialmente considerando a realidade do processo de vacinação contra o COVID - quanto com a acelerada adoção de serviços de tecnologia no geral. Este cenário de “novo normal”, em que as pessoas cada vez mais trabalham de casa e em que empresas/organizações de todos os portes dependem do armazenamento de informações em nuvem e de automatização para operar, beneficiará desproporcionalmente empresas como a Workday, que oferecem facilidade e tecnicização dos processos operacionais de seus clientes. De fato, a Workday afirma que sua missão é ajudar seus clientes a se adaptar e inovar, coisas que nunca foram tão necessárias quanto neste momento, o que indica um bom panorama para a empresa e, decorrentemente, para nosso investimento nela.

Fevereiro de 2021

O Fundo

A cota do Fundo no último dia útil de fevereiro foi de 1,06932140. Desde o início do fundo, os *books* de tecnologia, cíclico e FANMAG+, apresentaram contribuições individuais positivas relevantes, enquanto os *books* defensivo, de *healthcare* e tático, apresentaram uma performance perto de zero. Em fevereiro, com exceção do *book* de *healthcare*, todos os *books* apresentaram retornos positivos. A valorização do dólar de 1,94% também contribuiu positivamente para o resultado.

Momento para Ações

Recentes acontecimentos reforçaram a tese do porquê ações representam bons investimentos, especialmente em momentos de recuperação econômica. De fato, após o *coronacrash* em março de 2020, o mercado entrou em um forte movimento de recuperação, impulsionado inicialmente por juros próximos de zero (ou negativos) e pelo excesso de liquidez. Posteriormente, esse movimento se estendeu com a perspectiva de recuperação da demanda em virtude do surgimento de vacinas eficazes e a reabertura da economia.

A recente injeção de liquidez sem precedentes terá um efeito positivo além da crise atual, já que o dinheiro continuará a ser redistribuído para outros ativos e investimentos líquidos, incluindo ações. Esse excesso de liquidez, além disso, diminuiu de tal forma os rendimentos dos títulos soberanos de renda fixa que a maioria das ações do índice S&P 500 estão sendo negociadas com dividendo mais alto do que o rendimento do título de 10 anos do Tesouro dos Estados Unidos. Taxas baixas ou mesmo negativas ao redor do mundo - e, particularmente, nos Estados Unidos - evocam a sensação de inexistência de investimentos alternativos. Ademais, embora os índices P/L estejam particularmente elevados, a geração de fluxo de caixa livre em determinados setores (como o de

tecnologia) permanece muito forte. O fato dos *earnings* reais terem sido, na maioria dos casos, superiores às estimativas também representa surpresa positiva. Na verdade, em decorrência da pandemia, as expectativas muito provavelmente estavam subavaliadas, o que, no entanto, não significa que os resultados positivos tenham sido menor surpresa ou que seus impactos serão de qualquer maneira diminuídos. Por último, a realidade do processo de vacinação em massa contra o COVID-19, associado à enorme demanda represada nos últimos meses, acelerarão o processo de recuperação econômica e beneficiarão particularmente o mercado acionário devido ao aumento no consumo de bens e serviços.

Evidentemente, nem todas as ações se beneficiarão em igual proporção. De fato o momento é de alta para o mercado acionário no geral, mas certas posições verão esses benefícios com maior ou menor intensidade a depender de suas características e do desempenho de seus setores. Em suma, este momento é ideal para escolher ações de qualidade, com vantagens competitivas sólidas e que tenham maiores chances de crescer em meio a recuperação econômica.

Conclusão

Neste momento, o mercado acionário representa uma enorme oportunidade. Esperamos usufruir dessas prováveis benesses através de nossa carteira, construída justamente para reter ações de empresas de qualidade, que se beneficiarão mais da recuperação econômica do que a média de mercado.

Agradecemos o interesse e confiança.

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%											6,36%	6,93%

* Valor patrimonial médio R\$ 5,843,041,46

(1) Início em 3 de novembro de 2020.

Características da Carteira e Atribuição de Resultados

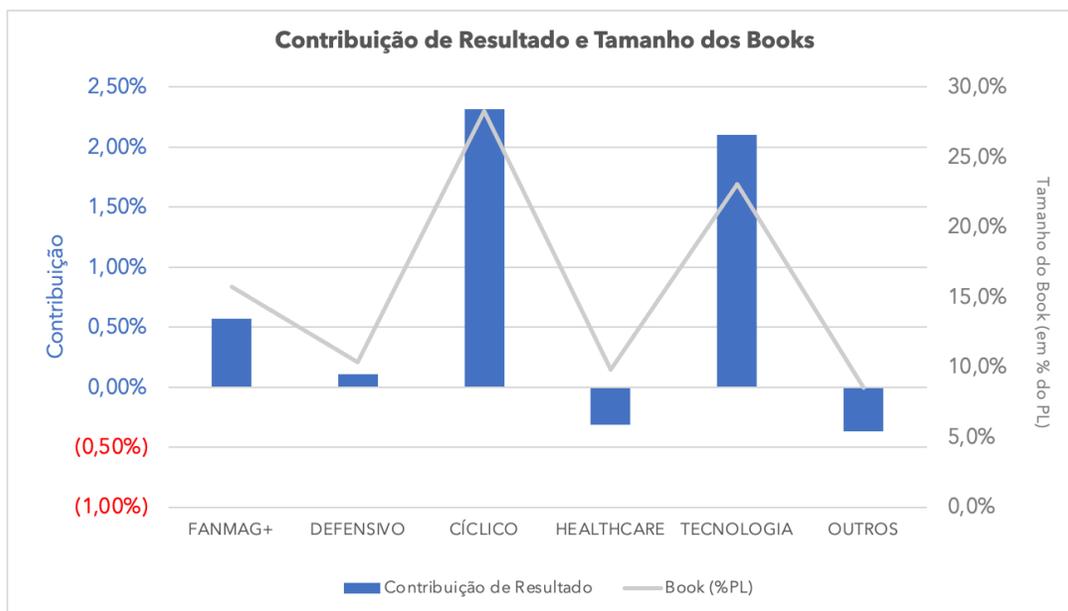
Carteira			Fundamentos			Resultado ⁽⁴⁾		
Book	# Posições	Part %	P/E ⁽¹⁾	Beta ⁽²⁾	Yield ⁽³⁾	Fev 2021	Ano 2021	Acumulado
FANMAG+	7	15,7%	41,0	1,07	0,54%	0,23%	0,29%	1,89%
Defensivo	11	10,3%	26,9	0,90	1,60%	0,34%	(1,10%)	0,38%
Cíclico	23	28,4%	160,6	1,32	1,39%	2,38%	2,25%	5,02%
Healthcare	14	9,8%	122,7	0,63	0,66%	(0,31%)	(0,68%)	(0,08%)
Tecnologia	22	23,5%	82,7	0,99	0,11%	2,13%	3,37%	6,67%
Outros	5	8,5%		(0,03)	0,00%	(0,36%)	(0,41%)	(0,17%)
Caixa		3,8%						
Total	82	100%	61,9	0,90	0,80%	4,41%	3,72%	13,71%
Câmbio						1,45%	4,01%	(5,09%)
Custos						(1,09%)	(1,37%)	(1,69%)
Total Geral						4,77%	6,36%	6,93%

(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	101,9%
Exposição Líquida	84,8%
Maior Concentração Individual	3,27%

Métricas

Relação Preço Lucro (P/L)	61,9
Beta	0,9
Dividend Yield	0,8%

Exposição Setorial	Posições	Exposição
<i>Basic Materials</i>	1	2,5%
Comunicações	7	12,4%
Consumo Discricionário	8	10,7%
Consumo Não-Discricionário	3	4,5%
Financeiro	11	12,5%
<i>Healthcare</i>	21	9,9%
<i>Industrials</i>	4	5,9%
Tecnologia	22	27,5%
Outros	5	10,3%
Caixa		3,8%
Total	82	100,0%

Exposição Geográfica	Posições	Exposição
Estados Unidos e Canadá	78	93,2%
Europa	3	1,9%
Ásia	0	0,0%
Outros	1	1,1%
Caixa		3,8%
Total	82	100,0%

Exposição por Capitalização <small>(USD B)</small>	Posições	Exposição
Small Caps (Inferior a 2)	8	8,6%
Mid Caps (Entre 2 e 10)	18	15,6%
Large Caps (Entre 10 e 50)	25	32,4%
Mega Caps (Acima de 50)	31	39,6%
Caixa		3,8%
Total	82	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