

Comentários do Gestor

08 de Julho de 2022

Prezados investidores,

Como nas anteriores, nesta carta discutiremos o atual cenário para investimentos no exterior, incluindo as questões macroeconômicas e políticas do momento. Antes disso, temos um importante anúncio corporativo.

Parceria BlueGriffin Partners & Acqua Vero Investimentos

Temos o prazer de anunciar que formalizamos uma parceria estratégica com a Acqua Vero Investimentos, visando o desenvolvimento de produtos mais acessíveis e de maior qualidade para os investidores.

A Acqua Vero, em seus 10 anos de história, sempre buscou manter um compromisso com a preservação de capital dos clientes e transparência no relacionamento. Contando com uma equipe de mais de 250 profissionais altamente capacitados e atentos aos principais produtos do mercado financeiro, a Acqua Vero tem a missão de transformar o mercado de investimento brasileiro, oferecendo as melhores soluções financeiras e possibilitando a liberdade de escolha de acordo com o perfil de cada investidor. Seu propósito é transformar a maneira como as pessoas investem, auxiliando seus clientes a alcançarem seus objetivos financeiros com individualidade, excelência e visão de longo prazo.

Acreditamos que existe uma grande sinergia entre nossas empresas, sempre com o objetivo de disponibilizar investimentos de qualidade para nossos clientes. Na prática, essa parceria implica na mudança do nome e da identidade da gestora, que passa a ser chamada Avin Asset. O time da antiga BlueGriffin será mantido na integralidade e a estratégia de investimento atual do BlueGriffin Global Equities permanecerá inalterada.

Estamos à disposição para esclarecer quaisquer dúvidas sobre essa parceria e asseguramos que ela em nada altera nosso relacionamento com nossos clientes ou nosso comprometimento com a estratégia do atual Fundo. Também disponibilizamos o site da Acqua Vero para os interessados em sua história e linha de negócios.

www.acquavero.com.br).

Junho de 2022

Panorama Econômico: Bulls & Bears

Após um semestre que superou marcas históricas de queda, o mercado chegou a um impasse entre otimismo e pessimismo. Enquanto alguns agentes de mercado decidiram que todas as notícias ruins já foram precificadas e que chegamos ao "fundo do poço", outros sabem que as pressões inflacionárias continuam latentes e que o Fed continuará promovendo uma política monetária contracionista agressiva. A atual combinação de um mercado de trabalho forte e inflação alta aumenta a probabilidade de o Fed manter o curso dos aumentos de taxas de juros. Além disso, o prolongamento da guerra na Ucrânia, associado aos desequilíbrios estruturais de oferta de energia, continuarão pressionando a inflação e, assim, as ações do Fed.

Exceto em alguns setores mais defensivos (principalmente ligados à energia e *commodities*), a destruição de demanda gerada pela inflação elevada impactou negativamente os lucros e as expectativas de lucros das empresas, o que assinala uma desaceleração econômica. A forte correção de preços que observamos em junho já mostra que grande parte do mercado já considera inevitável uma queda importante na atividade econômica, apesar da relutância do FED em assumir uma recessão. Do lado positivo, começamos a observar uma queda nos preços de algumas *commodities* (principalmente agrícolas) e uma certa desaceleração nos preços do atacado, principalmente em virtude do elevado nível de estoques.

Em resumo, o mercado deve seguir com volatilidade elevada, atento à divulgação dos próximos números de inflação e atividade.

Câmbio

Nas últimas semanas, o dólar voltou a subir depois de meses em tendência de baixa. A alta da taxa de juros americana, pelo menos no curto prazo, naturalmente resulta em queda no mercado acionário e valorização da moeda nacional (dólar), o que de fato vem ocorrendo. Além disso, o aumento das incertezas locais do Brasil (questões fiscais e eleições, entre outros), estão contribuindo para a elevação da volatilidade do câmbio. Assim, nossa exposição em dólar funcionou como um *hedge* natural contra a queda do mercado acionário norte-americano nas últimas semanas, como idealizado por nossa estratégia.

O Fundo

Continuamos implementando a mesma estratégia, sem alterações recentes no Fundo. Dada nossa visão potencialmente recessiva de longo prazo, permanecemos alocados mais fortemente em ações defensivas e com um caixa mais elevado do que a média. Grande parte do último mês foi regido por um mercado em queda, contrabalanceado apenas pela alta do câmbio.

Nossa alocação maior em empresas de setores básicos da economia, bem como o *hedge* natural do câmbio fizeram com que chegássemos ao final do mês com o resultado positivo de 0,87%, sendo que a carteira rendeu -8,19% e o câmbio ajudou a contrabalancear essa performance com uma alta de 9,22%. As rentabilidades individuais de cada *book* de nossa carteira, bem como outras métricas sobre o nosso Fundo, podem ser encontradas ao final deste relatório.

Conclusão

Apesar do momento econômico conturbado, estamos confiantes em nossa estratégia para superar a potencial recessão, bem como aproveitar as oportunidades caso o otimismo vença. Além disso, estamos animados em dar continuidade a esse produto e desenvolver outros ao lado de nossa nova parceira: Acqua Vero.

Agradecemos pelo interesse em nosso desenvolvimento!

Até a próxima carta,

Avin Asset

Disclaimers

Esta apresentação foi preparada pela Avin Asset 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 Avin Asset 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.avinasset.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 Avin Asset. Os recursos, modelos e processos adotados na gestão de riscos não garantem limites de perdas máximas para os fundos de investimento geridos pela Avin Asset, 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.(2)
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%
2022	(11,59%)	(4,78%)	(5,52%)	(6,76%)	(4,12%)	0,87%							(28,28%)	(17,80%)

Características da Carteira e Atribuição de Resultados

Carteira			Fundamentos			Resultado(4)		
Book	# Posições	Part % ⁽¹⁾	P/E ⁽²⁾	Beta ⁽³⁾	Yield ⁽⁴⁾	Jun 2022	Ano 2022	Acumulado
Mega Caps	4	19,3%	28,0	1,11	0,25%	(1,52%)	(6,12%)	(0,48%)
Defensivo	10	30,6%	19,7	1,06	2,38%	(3,20%)	(1,54%)	2,86%
Cíclico	8	13,5%	14,1	1,06	0,59%	(2,47%)	(5,16%)	(1,40%)
Healthcare	13	18,5%	20,2	0,67	1,50%	(0,26%)	0,13%	0,14%
Tecnologia	10	10,3%	211,7	1,06	0,21%	(0,83%)	(8,48%)	(2,30%)
Outros	0	0,5%	0,00	0,00	0,00%	0,09%	0,47%	(1,86%)
Caixa		7,3%						
Total	45	100%	34,1	0,94	1,21%	(8,19%)	(20,70%)	(17,80%)
Câmbio						9,22%	(6,28%)	(9,82%)
Custos						(0,17%)	(1,31%)	(4,67%)
Retorno Fundo						0,87%	(28,28%)	(17,80%)

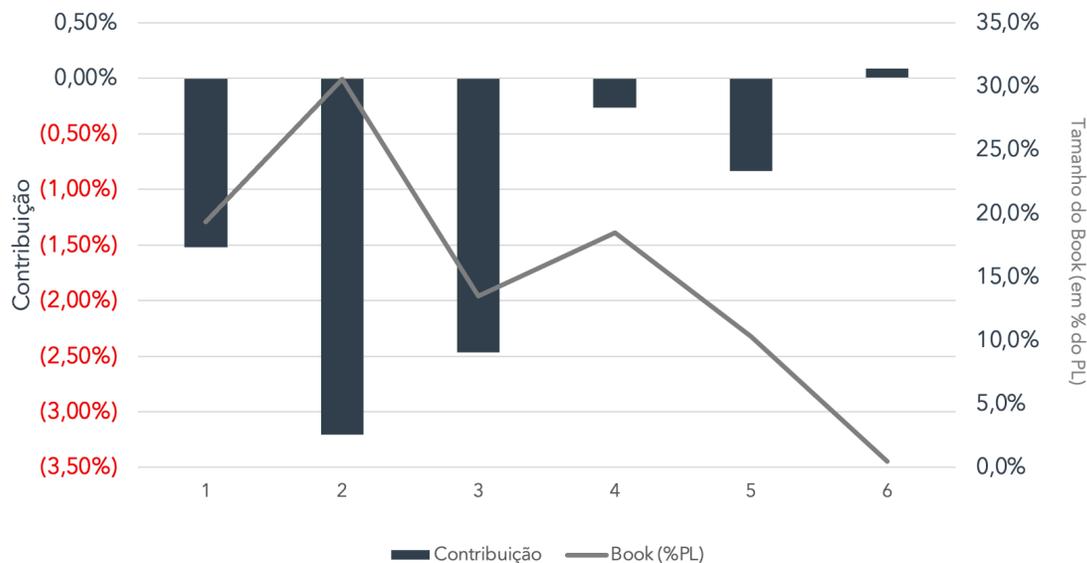
(1) Informações de médias mensais; todas as outras informações dizem respeito ao fechamento do mês.

(2) P/E (Price/Earnings): Relação preço/lucro é calculada através da divisão do valor de mercado da empresa dividido pelo seu lucro anual.

(3) Beta: Indica a sensibilidade do ativo em relação ao índice de referência de mercado (S&P 500).

(4) Dividend Yield: Rendimento de dividendo, relação entre os dividendos distribuídos anualmente e o preço atual da ação.

(5) Início em 3 de novembro de 2020; PL Médio: R\$ 12.654.324,13; PL Total: R\$ 9.419.736,86

Contribuição de Resultado e Tamanho dos Books

Características da Carteira
Exposição Média

Exposição Bruta	94,9%
Exposição Líquida	94,9%
Maior Concentração Individual	6,55%

Métricas

Relação Preço Lucro (P/L)	34,1
Beta	0,94
Dividend Yield	1,21%

Exposição Setorial	Posições	Exposição
Basic Materials	1	2,6%
Comunicações	2	6,7%
Consumo Discricionário	3	5,6%
Consumo Não-Discricionário	3	10,7%
Energia	2	5,2%
Financeiro	5	11,0%
Healthcare	13	20,5%
Industrials	4	12,6%
Tecnologia	12	20,0%
Caixa		5,1%
Total	45	100,0%

Exposição Geográfica	Posições	Exposição
Estados Unidos e Canadá	40	87,8%
Europa	4	6,2%
Ásia	0	0,0%
Outros	1	0,9%
Caixa		5,1%
Total	45	100,0%

Exposição por Capitalização <small>(USD B)</small>	Posições	Exposição
Small Cap (Inferior a 2)	4	8,1%
Mid Cap (Entre 2 e 10)	4	5,7%
Large Cap (Entre 10 e 50)	8	10,3%
Mega Cap (Acima de 50)	29	70,8%
Caixa		5,1%
Total	45	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 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	Avin Asset 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 Avin Asset 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 Avin Asset 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 Avin Asset, disponível em seu website: www.avinasset.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 Avin Asset. Os recursos, modelos e processos adotados na gestão de riscos não garantem limites de perdas máximas para os fundos de investimento geridos pela Avin Asset, 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.

