

## Comentários do Gestor

---

03 de Agosto de 2021

Prezados investidores,

Nesta carta voltaremos à discussão do momento econômico atual com destaque para o setor de entretenimento. Especificamente, descreveremos três posições do Fundo que ilustram com propriedade esse segmento e analisaremos o seu comportamento em um cenário esperado de pós-pandemia.

### ***Viva Las Vegas***

#### **Caesars Entertainment (NASDAQ: CZR)**

Fundada em 1937 e sediada em Nevada, a Ceasars Entertainment é um conglomerado do ramo de jogos e hotelaria que opera cerca de 50 cassinos, incluindo os de pôquer, keno, corrida e apostas esportivas online; além de restaurantes, bares, discotecas e salões, hotéis, e outros locais de entretenimento. Também oferece serviços de recrutamento e gestão; acessórios, lembranças e itens decorativos em lojas de varejo; e apostas desportivas online, além de serviços de iGaming. É a maior operadora de cassinos do mundo e possui dezenas de subsidiárias, sendo a empresa mais diversificada do setor, representando 28 marcas, como Ceasar's Palace, Harrah's, e Eldorado. Em 31 de dezembro de 2020, a empresa possuía, alugava ou administrava 54 propriedades domésticas em 16 estados, consistindo em aproximadamente 54.600 caça-níqueis; 3.200 jogos de mesa; e 47.700 quartos de hotel. Nesse último ano, teve um lucro superior a US\$4 bilhões

#### **Las Vegas Sand (NYSE: LVS)**

Fundada em 1988 e sediada em Nevada, a Las Vegas Sands, junto com suas subsidiárias, desenvolve, possui e opera *resorts* integrados na Ásia e nos Estados Unidos. É proprietária e opera o The Venetian Macao Resort Hotel, o Londoner Macao, o The Parisian Macao, o The Plaza Macao e o Four Seasons Hotel Macao, Cotai Strip e o Sands Macao na China; e Marina Bay Sands em Cingapura. A empresa também possui e opera o The Venetian Resort Hotel Casino na Las Vegas Strip; e o Sands Expo and Convention Center em Las Vegas. Seus *resorts* integrados oferecem acomodações, jogos, entretenimento e shoppings de varejo, instalações para convenções e exposições, restaurantes com chefs famosos e outras comodidades. Controla seis grandes cassinos pelo mundo e tem lucro anual ligeiramente superior a US\$4 bilhões.

**Wynn Resorts (NASDAQ: WYNN)**

Fundada em 2002 e sediada em Nevada, a Wynn Resorts é uma desenvolvedora, proprietária e operadora de resorts de cassino que integram acomodações e uma variedade de comodidades, incluindo restaurantes, ofertas de varejo, teatros de entretenimento e complexos de reuniões. Seus segmentos de negócio são bastante diversificados para o setor e suas receitas igualmente pulverizadas, vindo tanto das suas milhares de mesas de jogos quanto dos serviços de hospedagem, amenidades, exposições e entretenimento. Teve uma receita de quase US\$2 bilhões neste último ano.

***"The Roaring Twenties"***

Em 2020, a pandemia do COVID-19 surpreendeu o mundo tanto pela sua intensidade quanto pela velocidade da recuperação que a sucedeu. Apesar dos efeitos da pandemia na economia, na vida cotidiana e na saúde de milhões de pessoas, os resultados das empresas indicam que, de fato, o mercado teve a tão esperada recuperação em "V". A rápida adaptação à nova realidade da pandemia (com as empresas funcionando em *home office*, ampliação dos serviços de entrega e *e-commerce*, entre outros desenvolvimentos) associada à grande ajuda fiscal e monetária recebida dos governos, possibilitaram uma passagem mais calma pela tormenta da crise e essa recuperação surpreendentemente intensa.

Dado esse panorama macro (e seguindo os passos de nosso processo de investimento) decidimos, em janeiro, adicionar ao portfólio as três posições do setor de entretenimento apresentadas anteriormente. Individualmente, as três empresas possuem bons fundamentos, mas são muito similares no que diz respeito às suas operações, tamanhos, e resultados, motivo pelo qual decidimos não preterir nenhuma e, sim, tratá-las como um "pacote" que equivale à uma posição em nosso *book* Cíclico. As três posições apresentaram um comportamento muito similar na crise de março de 2020: as três tiveram recuperações em "V", sendo que duas delas (CZR e LVS) superaram os níveis pré pandemia e a outra (WYNN) voltou à níveis similares aos de fevereiro de 2020.

Apesar de todo o progresso alcançado na luta contra a pandemia, ainda existem algumas incertezas, além de limitações físicas que não permitiram a volta absoluta da realidade pré-pandêmica. Entretanto, inegavelmente o mundo caminha para a normalidade; além disso, como discutimos em cartas anteriores, crises tendem a ser seguidas por momentos de excessos - é da natureza humana se permitir certas extravagâncias após períodos de escassez. Assim, a demanda represada, associada à injeção de dinheiro na economia e o enriquecimento dos grupos mais afluentes da sociedade apontam para um aumento de consumo dos bens, serviços e experiências oferecidos pelo setor do entretenimento, e sobretudo para o entretenimento de luxo, como é o caso dessas empresas. Afinal, estamos adentrando a década de 20, e, se a história se repete, podemos ter diante de nós um período de certa empolgação.

Julho de 2021

## O Fundo

Neste mês de julho fizemos apenas uma alteração relevante na carteira do Fundo: zeramos nossa posição de Veoneer (NYSE: VNE). A Veoneer é uma empresa líder em tecnologia automotiva com foco em *hardware* e *software*. A venda foi ocasionada pelo anúncio da aquisição da empresa pela Magna, que irá adquirir todas as ações emitidas e em circulação da Veoneer por US\$31,25 por ação em dinheiro, representando um valor total de US\$3,8 bilhões. O Fundo possuía uma posição de 1,02% de seu patrimônio nessa ação no momento da venda, comprada em média a US\$20,61.

A rentabilidade mensal do Fundo foi de 3,27%. Desde o início do Fundo, os *books* que mais contribuíram para nosso desempenho foram o Tecnologia, Defensivo, Cíclico e FANMAG+, enquanto o *book Healthcare* não apresentou retornos e o Outros não contribuiu para a estratégia por ser negativamente correlacionado com a carteira e o mercado. Todas as medidas de desempenho, bem como outras informações pertinentes, podem ser encontradas ao final deste relatório.

## Conclusão

Há um século, o mundo estava saindo de uma guerra mundial e de uma pandemia infinitamente mais arrebatadora do que a atual. E foi justamente no período subsequente que a maior parte dos avanços econômicos foram alcançados. Foi na última década de 20 que houve a maior e mais rápida melhoria na vida material da história do mundo. Com a consolidação da revolução industrial, novas tecnologias, inovações médicas, produção agrícola e pecuária, fábricas e novas linhas de produção desabrocharam e possibilitaram oportunidades inimagináveis. Momentos difíceis levam à adaptação, que por sua vez leva ao desenvolvimento de novas práticas, tecnologias, e hábitos, invariavelmente culminando em melhorias. Considerando nosso lugar nesse ciclo histórico e o exemplo fornecido pelo desenvolvimento que ocorreu há 100 anos, grandes mudanças podem estar a caminho.

Agradecemos o interesse em nossa estratégia 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](http://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. <sup>(1)</sup> |
|------|-------|-------|---------|-------|---------|---------|-------|-----|-----|-----|---------|-------|-------|----------------------|
| 2020 | -     | -     | -       | -     | -       | -       | -     | -   | -   | -   | (1,14%) | 1,69% | 0,53% | 0,53%                |
| 2021 | 1,53% | 4,77% | (0,51%) | 0,75% | (1,42%) | (1,71%) | 3,27% |     |     |     |         |       | 6,69% | 7,26%                |

\* PL Médio: R\$ 7.786.632,13

\* Início em 3 de novembro de 2020.

### Características da Carteira e Atribuição de Resultados

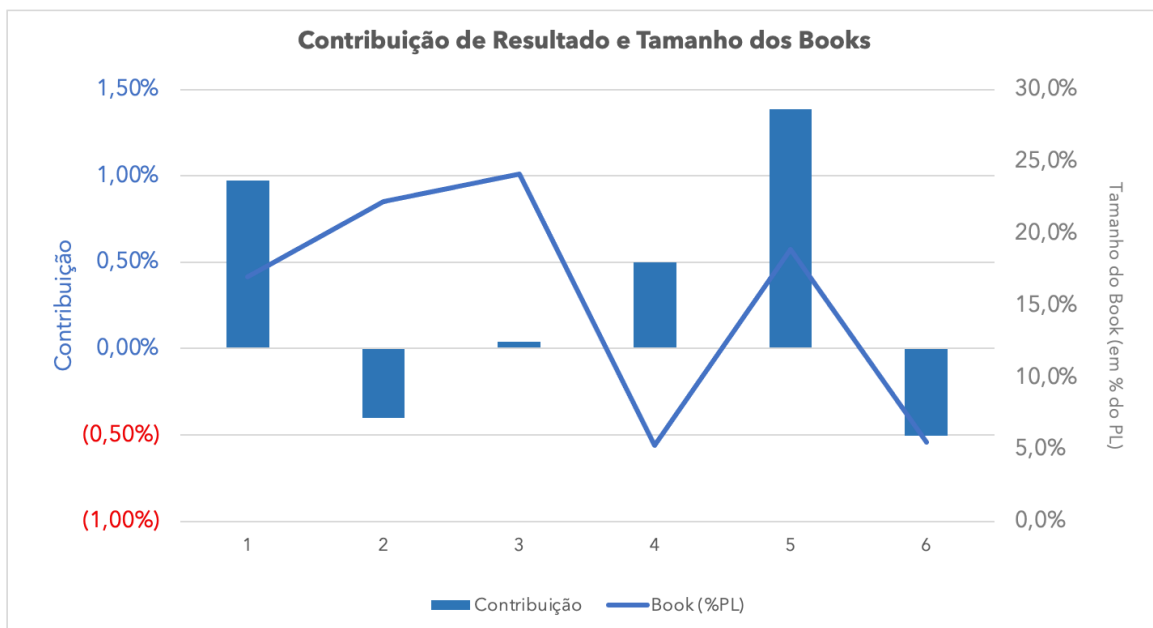
| Carteira             |            |                | Fundamentos        |                     |                      | Resultado <sup>(4)</sup> |               |               |
|----------------------|------------|----------------|--------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|---------------|---------------|
| Book                 | # Posições | Part %         | P/E <sup>(1)</sup> | Beta <sup>(2)</sup> | Yield <sup>(3)</sup> | Jul 2021                 | Ano 2021      | Acumulado     |
| FANMAG+              | 7          | 16,80%         | 39,8               | 1,06                | 0,00%                | 0,52%                    | 2,37%         | 3,53%         |
| Defensivo            | 13         | 22,20%         | 48,0               | 0,72                | 1,58%                | 0,30%                    | 1,52%         | 3,64%         |
| Cíclico              | 26         | 23,10%         | 95,1               | 1,24                | 0,80%                | 0,13%                    | 4,67%         | 5,88%         |
| Healthcare           | 15         | 5,70%          | 24,7               | 0,72                | 0,03%                | (0,32%)                  | (1,64%)       | (0,61%)       |
| Tecnologia           | 24         | 21,10%         | 111,8              | 0,97                | 0,07%                | (0,08%)                  | 4,86%         | 7,24%         |
| Outros               | 2          | 3,30%          | 0,0                | (2,14)              | 0,00%                | (0,33%)                  | (1,72%)       | (1,38%)       |
| Caixa                |            | 7,80%          |                    |                     |                      |                          |               |               |
| <b>Total</b>         | <b>87</b>  | <b>100,00%</b> | <b>64,3</b>        | <b>0,80</b>         | <b>0,55%</b>         | <b>0,23%</b>             | <b>10,06%</b> | <b>18,31%</b> |
| Câmbio               |            |                |                    |                     |                      | 3,32%                    | (1,68%)       | (9,26%)       |
| Custos               |            |                |                    |                     |                      | (0,27%)                  | (1,69%)       | (1,80%)       |
| <b>Retorno Fundo</b> |            |                |                    |                     |                      | <b>3,27%</b>             | <b>6,69%</b>  | <b>7,26%</b>  |

(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               | 97,2% |
| Exposição Líquida             | 82,3% |
| Maior Concentração Individual | 3,87% |

#### Métricas

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| Relação Preço Lucro (P/L) | 64,30 |
| Beta                      | 0,80  |
| Dividend Yield            | 0,55% |

| Exposição Setorial         | Posições  | Exposição     |
|----------------------------|-----------|---------------|
| Basic Materials            | 2         | 3,4%          |
| Comunicações               | 8         | 11,0%         |
| Consumo Discricionário     | 11        | 10,5%         |
| Consumo Não-Discricionário | 4         | 6,9%          |
| Financeiro                 | 14        | 13,2%         |
| Healthcare                 | 15        | 5,7%          |
| Industrials                | 7         | 11,9%         |
| Tecnologia                 | 24        | 26,3%         |
| Outros                     | 2         | 3,3%          |
| Caixa                      |           | 7,8%          |
| <b>Total</b>               | <b>87</b> | <b>100,0%</b> |

| Exposição Geográfica    | Posições  | Exposição     |
|-------------------------|-----------|---------------|
| Estados Unidos e Canadá | 84        | 90,4%         |
| Europa                  | 3         | 1,8%          |
| Ásia                    | 0         | 0,0%          |
| Outros                  | 0         | 0,0%          |
| Caixa                   |           | 7,8%          |
| <b>Total</b>            | <b>87</b> | <b>100,0%</b> |

| Exposição por Capitalização <small>(USD B)</small> | Posições  | Exposição     |
|----------------------------------------------------|-----------|---------------|
| Small Cap (Inferior a 2)                           | 10        | 8,1%          |
| Mid Cap (Entre 2 e 10)                             | 14        | 12,5%         |
| Large Cap (Entre 10 e 50)                          | 25        | 22,7%         |
| Mega Cap (Acima de 50)                             | 38        | 48,9%         |
| Caixa                                              |           | 7,8%          |
| <b>Total</b>                                       | <b>87</b> | <b>100,0%</b> |

## 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, quantitativa e macro, 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 DTM                           |
| 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](http://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