

Em nosso terceiro relatório trimestral de 2022 traremos os resultados de nossas estratégias ativas (Longo Prazo e Concentrada) e do Geo Smart Beta de Qualidade, nosso fundo sistemático.

Trataremos também dos aprendizados que tivemos sobre o setor de *healthcare* e seu potencial nas interações com a Luciana Borio, que além de conversas com nosso time de investimento esteve presente em um bate papo com nosso Co-Fundador, Oliver Mizne, e nossos clientes.

Médica e ex-integrante do Conselho de Segurança Nacional da Casa Branca, responsável pelas políticas nacionais de biodefesa dos Estados Unidos, Luciana possui extensa experiência no setor de *healthcare*. Atuou por quase dez anos no órgão regulador americano (FDA) e hoje é considerada referência no setor.

## **Estratégias Ativas:**

### **Estratégia de longo prazo**

Terminado o 3º trimestre, nossa estratégia de longo prazo acumulou um retorno de -23,65% a.a. em dólares enquanto o *MSCI World*, no mesmo período, caiu -25,42% a.a. também em dólares.

Terminamos o trimestre com 30 empresas em nosso portfólio de longo prazo e as 10 maiores posições representando 59% da carteira, conforme tabela abaixo.

--

Empresa	%	Empresa	%
1 CBOE Holdings, Inc.	7,5%	12 Deere & Company	3,4%
2 Berkshire Hathaway Inc.	7,5%	13 Industria de Diseño Textil, S.A. (INDI	3,3%
3 Intercontinental Exchange, Inc.	6,6%	14 Netflix Inc	3,2%
4 Visa Inc.	6,4%	15 Sonova Holding AG	3,2%
5 Alphabet Inc.	6,1%	16 Albemarle Corporation	3,2%
6 Booking Holdings Inc.	5,8%	17 LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	2,6%
7 The Walt Disney Company	5,5%	18 EssilorLuxottica Société Anonyme	2,4%
8 Thermo Fisher Scientific Inc.	5,3%	19 Facebook, Inc.	2,0%
9 Microsoft Corporation	4,5%	20 Moderna Inc.	1,9%
10 Universal Music Group N.V.	4,4%	Outras (10)	10,2%
11 Royalty Pharma Plc	4,4%	Caixa	0,6%
		<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fonte: GeoCapital. Data: 30/09/2022

\*Valores em USD referentes ao Geo Fund.

Abaixo a contribuição, por ativo, para o retorno acumulado até setembro (-23,65%).

Nome	Attribution	Nome	Attribution
Deere & Company	0,9%	Anheuser-Busch InBev SA/NV	-0,1%
SolarEdge Technologies, Inc.	0,9%	Farfetch Ltd Class A	-0,1%
Albemarle Corporation	0,4%	Safran SA	-0,1%
Autodesk Inc	0,3%	Adobe Inc.	-0,1%
The Coca-Cola Company	0,3%	Moody's Corporation	-0,1%
Universal Music Group N.V.	0,3%	ASSA ABLOY AB (publ)	-0,2%
Mastercard Incorporated	0,2%	Sonova Holding AG	-0,2%
Novo Nordisk A/S	0,2%	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	-0,2%
Palo Alto Networks Inc	0,2%	Constellation Brands, Inc.	-0,3%
Nintendo Co	-0,1%	Outros (24)	-24,8%
Netflix Inc	-0,1%	Fees and Expenses	-1,1%

Fonte: GeoCapital Data: 30/09/2022

\*Valores em USD referentes ao Geo Fund.

## Estratégia concentrada

A estratégia concentrada, acumulou, até setembro, -27,72% a.a. em dólares enquanto o MSCI World, no mesmo período, caiu -25,42% a.a. também em dólares.

Terminamos o trimestre com 15 empresas em nosso portfólio concentrado e as 10 maiores posições representando 84% da carteira, conforme tabela abaixo.

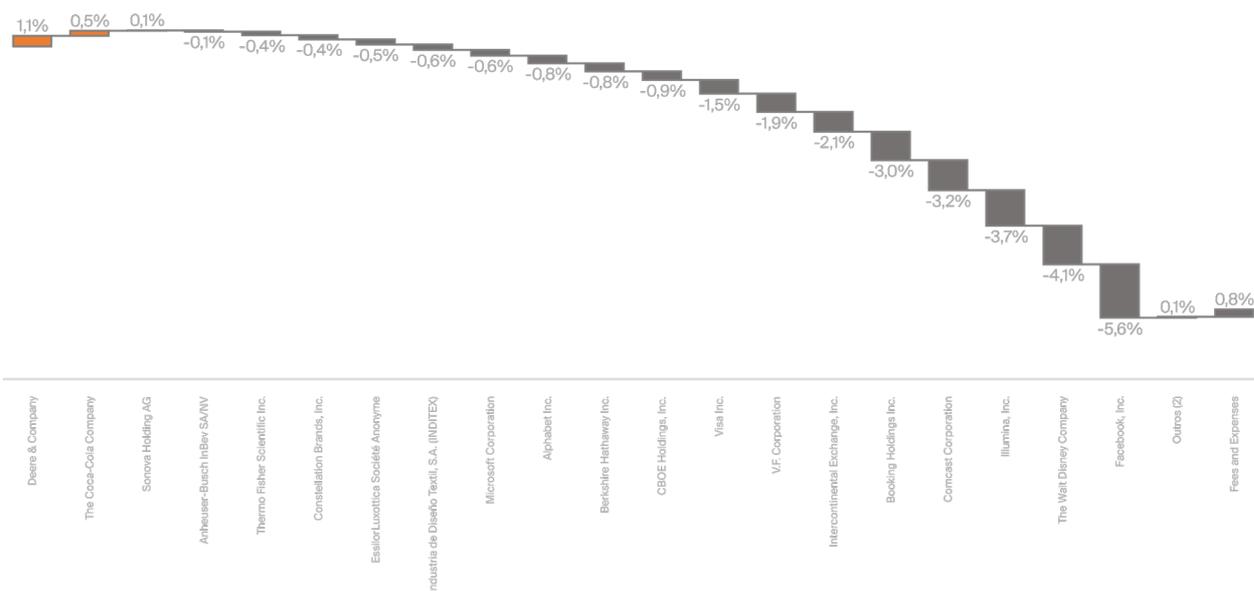
--

Empresa	%
1 Intercontinental Exchange, Inc.	10,6%
2 Booking Holdings Inc.	10,5%
3 CBOE Holdings, Inc.	10,5%
4 Berkshire Hathaway Inc.	10,1%
5 The Walt Disney Company	9,0%
6 Visa Inc.	8,7%
7 Thermo Fisher Scientific Inc.	7,1%
8 Alphabet Inc.	7,0%
9 Industria de Diseño Textil, S.A. (INDI)	6,2%
10 Deere & Company	4,7%
Outras (5)	15,3%
Cash	0,3%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fonte: GeoCapital. Data: 30/09/2022

\*Valores em USD referentes ao Geo Concentrated.

Abaixo a contribuição por ativo para o retorno anual até setembro (-27,72%).



Fonte: GeoCapital Data: 30/09/2022

\*Valores em USD referentes ao Geo Concentrated.

## Estratégia Sistemática

O Geo Smart Beta de Qualidade, nosso portfólio sistemático, fechou o terceiro trimestre com retorno de -33,42% a.a., já considerando a variação cambial no período (-3,1%).

Terminamos o trimestre com 56 empresas em nosso portfólio sistemático e as 10 maiores posições representando apenas 26% da carteira, conforme tabela abaixo.

Empresa	%	Empresa	%
1 LVMH	2,7%	12 S&P Global Inc.	2,5%
2 The Walt Disney Company	2,7%	13 The Estée Lauder	2,5%
3 Intercontinental Exchange, Inc.	2,7%	14 Mastercard Incorporated	2,5%
4 MSCI Inc.	2,7%	15 Moody's Corporation	2,5%
5 L'Oréal S.A.	2,7%	16 NIKE, Inc.	2,3%
6 Apple Inc.	2,6%	17 Adobe Inc.	2,1%
7 EssilorLuxottica	2,6%	18 Waste Management, Inc	2,0%
8 CME Group Inc.	2,6%	19 Autodesk Inc	1,9%
9 Microsoft Corporation	2,5%	20 Illumina, Inc.	1,8%
10 Visa Inc.	2,5%	Outras (36)	49,9%
11 Alphabet Inc.	2,5%	Caixa	1,1%
		Total	100%

Fonte: GeoCapital. Data: 30/09/2022

Abaixo as contribuições por ativo para o retorno no ano. (-33,42%).

Nome	Attribution	Nome	Attribution
The Coca-Cola Company	0,1%	CBOE Holdings, Inc.	-0,2%
Deere & Company	0,1%	Paychex, Inc.	-0,2%
Twitter Inc	0,1%	Safran SA	-0,2%
Netflix Inc	0,1%	Moderna Inc.	-0,2%
London Stock Exchange Group plc	0,1%	Thermo Fisher Scientific Inc.	-0,2%
Marriott International, Inc.	-0,1%	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	-0,2%
Mondelez International, Inc.	-0,1%	Nestlé S.A.	-0,2%
Constellation Brands, Inc.	-0,1%	Mettler-Toledo International Inc.	-0,2%
American Express Company	-0,1%	Outros (51)	-27,9%
SolarEdge Technologies, Inc.	-0,1%	Fees and Expenses	-1,1%
Colgate-Palmolive Company	-0,1%	Variação Cambial	-3,7%
Novo Nordisk A/S	-0,1%		

Fonte: GeoCapital. Data: 30/09/2022

### Aprofundamento no Setor de *Healthcare*

Quem acompanha a Geo mais de perto sabe que, nos últimos anos, temos nos dedicado a entender melhor as particularidades da indústria de *healthcare*, e os mais variados modelos de negócio existentes nos diferentes elos de sua cadeia.

Em um universo extremamente complexo e abrangente, identificamos até então um grupo seletivo de empresas que se encaixam em nosso modelo de qualidade. Casos de *Thermo Fisher*, empresa líder no setor de equipamentos e serviços em *Life Sciences*, e de *Novo*

--  
*Nordisk*, farmacêutica líder e referência no desenvolvimento de medicamentos para diabetes e obesidade (que inclusive completa 100 anos de operação ano que vem).

Aproveitando as discussões recentes sobre o papel dos governos na indústria de *healthcare*, a onda de inovações esperada ao longo das próximas décadas e implicações da pandemia de *Covid-19*, convidamos para um bate papo em nosso evento anual com clientes a Luciana Borio que além da vasta experiência no setor atua também no *Arch Venture Partners*, fundo de *venture capital* focado em investimentos em empresas liderando inovações na indústria.

Tais investimentos abrangem desde empresas de biotecnologia desenvolvendo terapias celulares/gênicas, até empresas buscando destravar eficiências operacionais nos extensos estudos clínicos necessários para comprovar a segurança e a eficácia de novos medicamentos.

No contexto da Geo, destacamos a preocupação da Luciana com relação a investimentos públicos na indústria. O orçamento do *NIH*, agência primária dos EUA focado em pesquisas de saúde pública, tem alocado cada vez menos recursos (em termos reais) ano após ano desde o final da Segunda Guerra Mundial.

Nesse sentido, nossos investimentos em empresas dominantes, com extenso *track record* de execução e inovação, altamente capitalizadas e com espaço de manobra em termos de alavancagem financeira nos protegem de possíveis implicações de longo prazo oriundos da continuidade deste cenário.

É importante salientar que, embora o orçamento público nessa frente tenha de fato diminuído quando ajustado pela inflação, isso não impediu a conquista de importantes avanços científicos pelo setor privado.

Além da descoberta de novas plataformas para o desenvolvimento de vacinas e terapias para doenças até então desconhecidas (como no caso notório da *Covid-19*) ou intratáveis (avanços importantes no tratamento de *Alzheimer*) a Luciana trouxe à tona empresas pouco conhecidas pelo público, mas que vem transformando a vida de muitos pacientes.

É o caso por exemplo da *Insulet Corporation*, empresa que desenvolveu uma forma inovadora e menos invasiva, através de *patches*, para a dosagem de insulina por parte dos

--  
diabéticos. Ou o caso da *deCODE genetics*, empresa focada na análise e compreensão do genoma humano, com a finalidade de traçar comunalidades genéticas entre pessoas que compartilham da mesma doença, e encontrar curas através delas.

Outro ponto interessante trazido pela Luciana no bate papo diz respeito às ineficiências no âmbito regulatório.

Isso resulta em atrasos no processo de aprovação de novas terapias. De acordo com ela, menos de 5% dos pacientes com câncer são submetidos a estudos clínicos. Novas empresas estão surgindo nesse meio com a finalidade de facilitar a ponte entre as farmacêuticas e pacientes com câncer, sugerindo a possibilidade de avanços relevantes na qualidade e tempo necessário para aprovação de novos tratamentos oncológicos ao longo dos próximos anos.

É nesse sentido que nosso aprofundamento em saúde vem sendo contínuo, buscando empresas especializadas e focadas em áreas terapêuticas ou elos específicos da cadeia, ao mesmo tempo em que nos mantemos atentos e atualizados com novas tendências e inovações capazes de criarem novos vencedores, e/ou disruptar incumbentes.

Ao mesmo tempo, assim como todo setor possui seus riscos inerentes, com *healthcare* não é diferente. Há diversas terapias arriscadas e muitas incertezas sobre o sucesso de estudos clínicos. A vulnerabilidade em relação à regulação é outro ingrediente.

Nas palavras da Luciana, o setor de *Life Sciences* está cheio de *headwinds* (ventos contrários). No entanto, na aviação, esses *headwinds* são essenciais para a decolagem do avião. Sem esse fator, o avião não é capaz de criar sustentação no ar.

Assim enxergamos muitas oportunidades no setor nos próximos anos e continuaremos nos aprofundando em nossas teses através de análises, pesquisas e *channel checks* com especialistas do setor, como fizemos no caso da Luciana Bório.

## Geo

Nesse trimestre continuamos com nosso processo de *channel checks* e fizemos nossa 3ª viagem com o time de investimento.

Em setembro, fechamos o trimestre em Boston, NY e São Francisco, em busca de aprofundamento em dois grandes temas: mídia e *healthcare*. Nessa viagem, tivemos a

--

oportunidade de participar do *R&D Day* da Moderna e conversar com os presidentes de cada uma das áreas da empresa.

Tivemos, também nesse trimestre, a confirmação, pelo segundo ano consecutivo, de 100% dos funcionários da Geo ao nosso programa de *match* de doações **Geo+Geo**, algo que nos enche de orgulho!

Em 2021 aplicamos pela primeira vez, para a pesquisa do GPTW (Great Place to Work), com vistas a termos uma fotografia clara de, em termos de ambiente de trabalho, onde estamos indo bem e onde podemos melhorar.

Nesse trimestre, com bastante orgulho podemos dizer que, pela segunda vez, fomos certificados novamente pelo **GPTW**, e com um índice de satisfação dos colaboradores ainda maior que do ano passado. Isso diz muito sobre todas as melhorias que vem sendo implementadas. Vamos juntos para mais um!

Mais uma vez, agradecemos a confiança de nossos clientes e parceiros. Obrigado!

Abraços,

Equipe GeoCapital

Esta carta é uma publicação realizada com o propósito de divulgar informações e não deve ser considerada como uma oferta de venda dos fundos da GEO Capital e/ou recomendação de investimentos em nenhum dos valores mobiliários. Os julgamentos, dados e valores mobiliários citados são apenas opiniões expostas e válidas até a presente data. Tais opiniões, podem mudar sem aviso prévio a qualquer momento. Performance passada não é necessariamente garantia de performance futura. Os investidores em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou ainda, pelo fundo garantidor de crédito (FGC).