



A world **to invest** in.

**ZENO**  
EQUITY PARTNERS

# Observações importantes

“As informações contidas neste material são confidenciais e de caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento ou recomendação de investimento, não devendo ser utilizadas para esta finalidade.

As informações aqui contidas estão sendo fornecidas pela Gama Investimentos (“Distribuidor”), na qualidade de distribuidora e gestora da carteira do fundo veículo.

O conteúdo deste documento contém informações proprietárias sobre a gestora do Fundo Alvo. Nenhuma parte deste documento nem as informações proprietárias da gestora do Fundo Alvo aqui podem ser (i) copiadas, fotocopiadas ou duplicadas de qualquer forma por qualquer meio ou (ii) distribuídas sem o consentimento prévio por escrito da gestora do Fundo Alvo e da Gama Investimentos Ltda.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor, por qualquer mecanismo de seguro ou pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.”



# Visão Geral | Zeno Equity Partners LLP

A Zeno Equity Partners LLP é uma gestora de recursos independente, focada em empresas com capitalização de mercado variando de USD 3 bilhões a USD 1 trilhão.

Zeno Equity Partners é o resultado do buy-out da Dynamo Capital. A gestora é liderada por Cristiano Souza, sócio fundador da Dynamo. A estratégia Zeno Global segue o mesmo framework desenvolvido e consolidado ao longo de três décadas de experiência em investimento em ações.

A Zeno Equity Partners tem sede em Londres, UK.

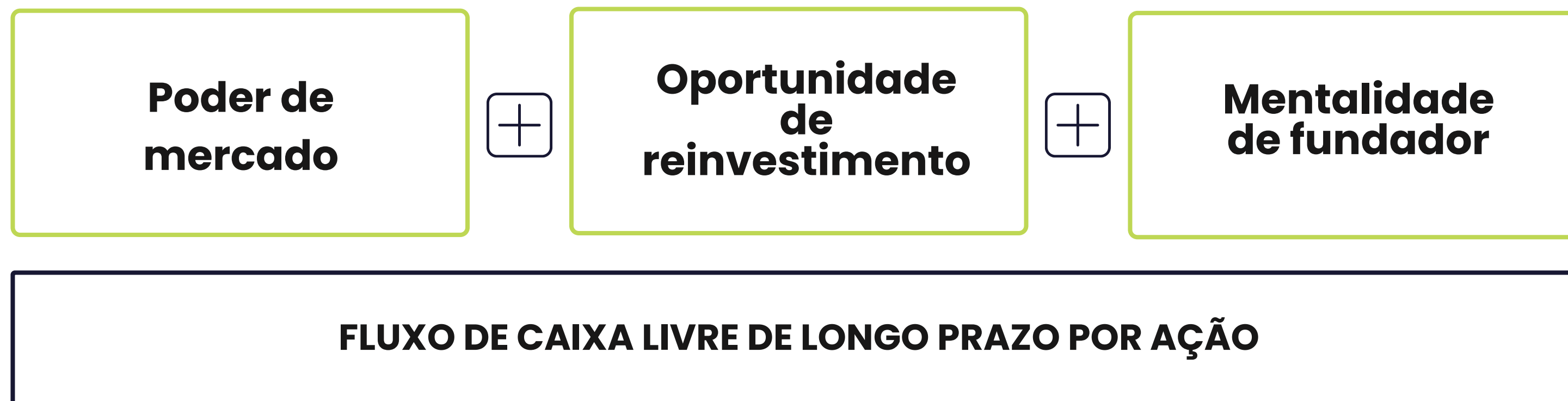
A gestora conta com patrimônio sob gestão de mais de U\$ 650 milhões.

**US\$ 650**  
milhões

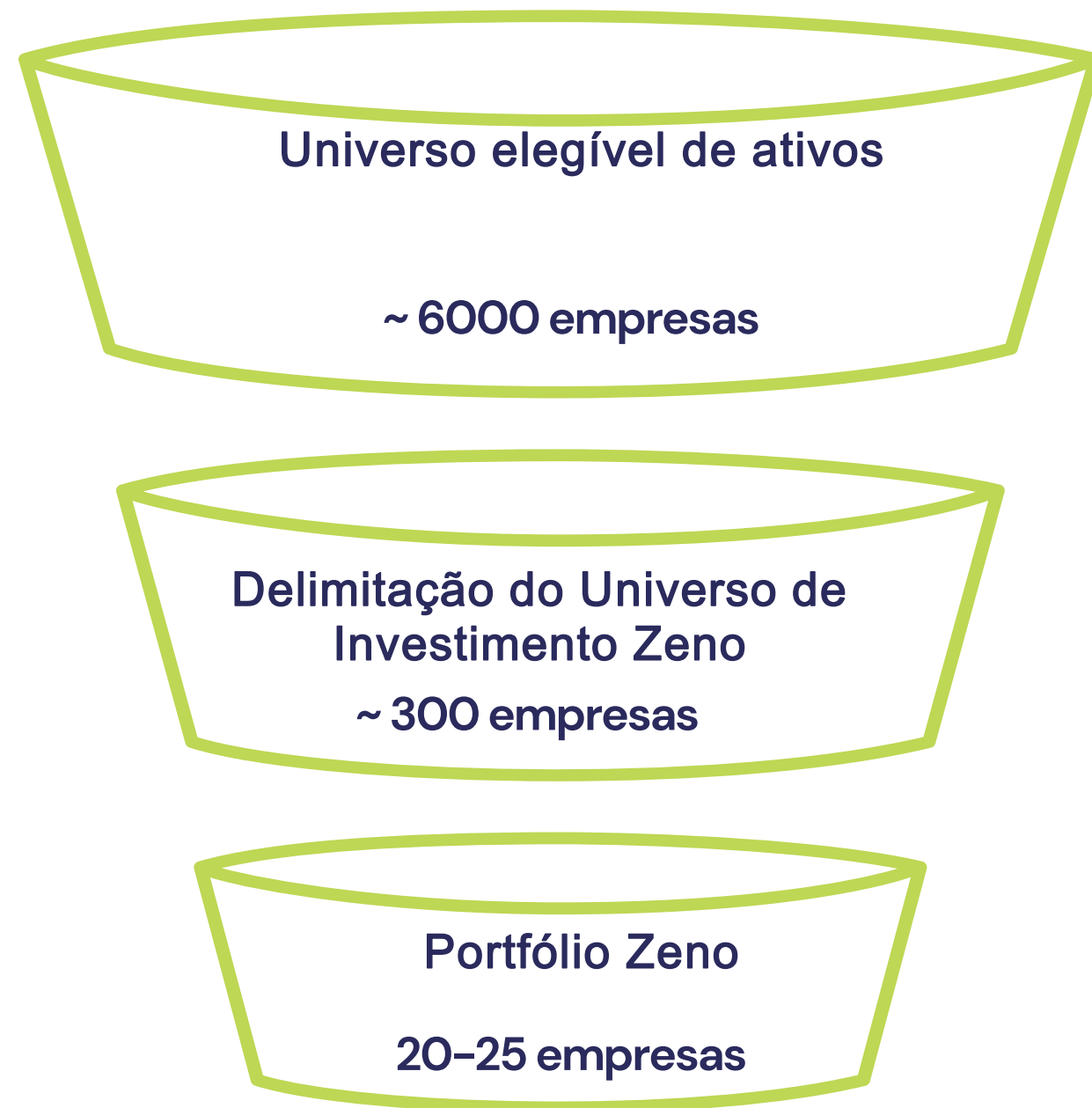
Portfólio de ações de baixo giro de **20-25 empresas**, predominantemente baseado nas Américas e na Europa. Processo de análise focado no **fluxo de caixa livre de longo prazo por ação**.

## Critérios rigorosos de seleção:

- 1. Poder do mercado:** capacidade de manter ou construir uma posição dominante no mercado de maneira sustentável
- 2. Oportunidade de reinvestimento:** capacidade de reinvestir os lucros excedentes com retornos elevados
- 3. Mentalidade de fundador:** gestores que pensam e agem como verdadeiros donos de longo prazo



## Construindo o portfólio **global de ações**



Dada a profundidade e a amplitude do mercado global, a gestão decidiu restringir o universo de investimento, selecionando 300 companhias globais que, **com base em um framework consolidado e bem-sucedido**, devem ser analisadas.

A Zeno define **Poder de mercado** como a capacidade de manter ou construir uma posição dominante no mercado de maneira sustentável.

## As empresas com poder de mercado normalmente possuem:

- Uma vantagem competitiva além da escala. Exemplos incluem o poder da marca, altos custos de substituição e efeitos de rede.
- Um pequeno número de concorrentes racionais
- Risco limitado de disrupção tecnológica

 Geralmente evitam setores de hiper crescimento, onde a dinâmica competitiva é imprevisível.





 Priorizam empresas que demonstrem adaptabilidade e resiliência por longos períodos.

Definem **Oportunidade de reinvestimento** como a capacidade de reinvestir os lucros excedentes com retornos elevados.

## Três fatores comuns para um reinvestimento bem-sucedido são:




1. Criação de valor incremental para os clientes
2. Ampliação da base de clientes geograficamente ou por canal
3. Aproveitamento das tendências seculares

Definem **Mentalidade do fundador** como aqueles gestores que pensam e agem como verdadeiros proprietários de longo prazo.

-  Buscam gestores focados no longo prazo, mas que tenham urgência em agir no curto prazo
-  Estudam o que os gestores das empresas fazem, não apenas o que dizem. Os exemplos incluem mudanças na participação acionária, diluição da contagem de ações, métricas operacionais versus pares, transparência da comunicação e feedback das partes interessadas
-  Diferenciamos entre gestores que prevaleceram em tempos difíceis daqueles menos testados
-  O comportamento sustentável e ético é um foco natural dos gestores orientados para o longo prazo

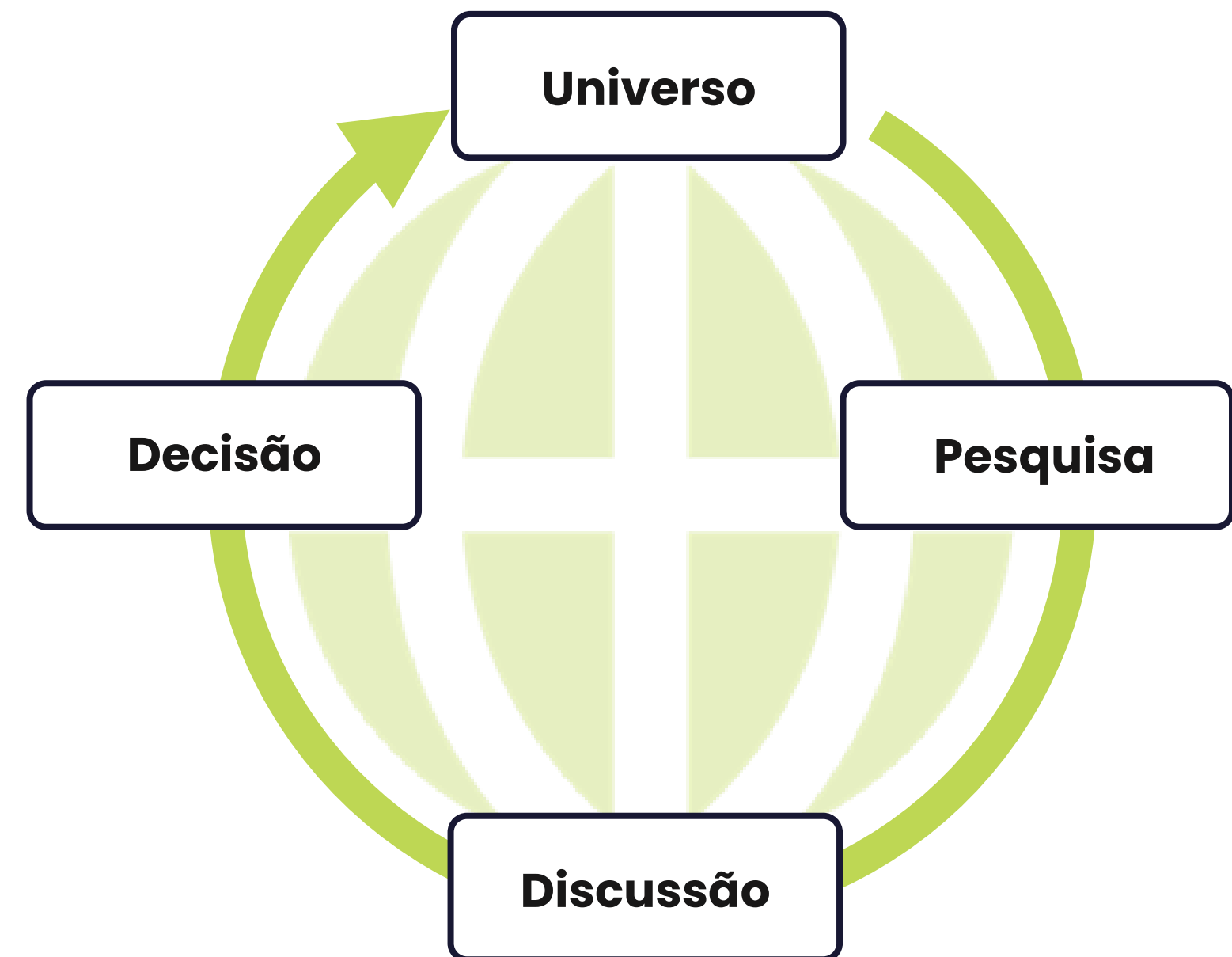


Tem um universo de investimento de aproximadamente **300 empresas** (predominantemente) na Europa e América do Norte.

-  Focam em empresas que combinam poder de mercado e oportunidade de reinvestimento, conforme determinado pela análise financeira proprietária
-  Atualmente existem aproximadamente 300 empresas nas Américas e na Europa que atendem aos nossos padrões de desempenho financeiro
-  Um universo limitado permite que concentrem tempo e recursos. Este é o ponto de partida a partir do qual a pesquisa começa

Analisar e entender as empresas sempre esteve no centro do que fazem. **Este é um esforço sem fim.**

- 🌐 Colaboração, interação constante e humildade intelectual são fundamentais para melhorar os resultados
- 🌐 Todas as ideias e discussões são documentadas por escrito e estão disponíveis para participação de todos os membros da equipe
- 🌐 Valorizam a diversidade de origens e perspectivas, incentivando a criatividade e o pensamento independente



















- ⊕ A equipe mantém uma pré-seleção (shortlist) de empresas do universo.
- ⊕ A cada seis semanas, o time de analistas recebem uma empresa da lista pré-selecionada e são encarregados de fornecer uma avaliação inicial.
- ⊕ Espera-se que a avaliação inicial leve quatro semanas e seja seguida por duas semanas de perguntas e respostas no sistema interno de comunicação.

**Posteriormente, uma decisão é tomada da seguinte maneira:**



# Posições do Fundo

	CONSUMO	TECNOLOGIA	INDUSTRIAL	
EUROPA	  <b>11%</b>		   <b>9%</b>	<b>20%</b>
AMÉRICA DO NORTE	 <b>3%</b>	     <b>27%</b>	     <b>36%</b>	<b>66%</b>
	<b>14%</b>	<b>27%</b>	<b>45%</b>	<b>86%</b>

\* Gráfico ilustrativo da posição do fundo como data base Abril de 2024

- 🌐 A TIR alvo está entre 10 a 15% com risco muito limitado de perda de capital permanente.
- 🌐 O fundo pretende atuar com uma exposição bruta de pelo menos 90%.
- 🌐 10 posições geralmente representam 65–70% do Patrimônio Líquido (PL).
- 🌐 Grandes posições representam 9–15% do PL. Posições de médio porte de 5–8%. Novas posições podem atingir 4% do PL rapidamente, mas aumentam mais deliberadamente depois disso.
- 🌐 Shorts ou hedges são raramente utilizados.
- 🌐 O objetivo é assumir um risco de liquidez modesto, gerido em relação a estabilidade da base de capital.






Contexto **Brasil**

**ZENO**  

---

---

**EQUITY PARTNERS**

-  A estratégia tem performance acumulada superior em relação aos dois principais índices de ações do mercado local (IBOV e SMLL). **Desde seu início, a estratégia apresentou um retorno acumulado superior ao do IBOV em 10 dos 12 períodos anuais.**
-  Melhora do retorno/volatilidade anualizado do portfólio agregado ao combinar um portfólio local (IBOV) com 30% da estratégia Zeno Global, resultando em um índice de Sharpe significativamente aprimorado.
-  A estratégia foi desenvolvida ao longo de três décadas de experiência em investimento em ações, com um time de gestão especializado na construção de um portfólio de baixa rotatividade **que buscam investir em negócios excepcionais**, liderados por gestores competentes, **a preços que não refletem seu verdadeiro potencial de longo prazo.**
-  Ótima relação Risco x Retorno em comparação com os índices locais.
-  A estratégia oferece aos investidores brasileiros um dos elementos mais importantes para um sólido modelo de alocação de ativos: **a diversificação em ativos descorrelacionados.**

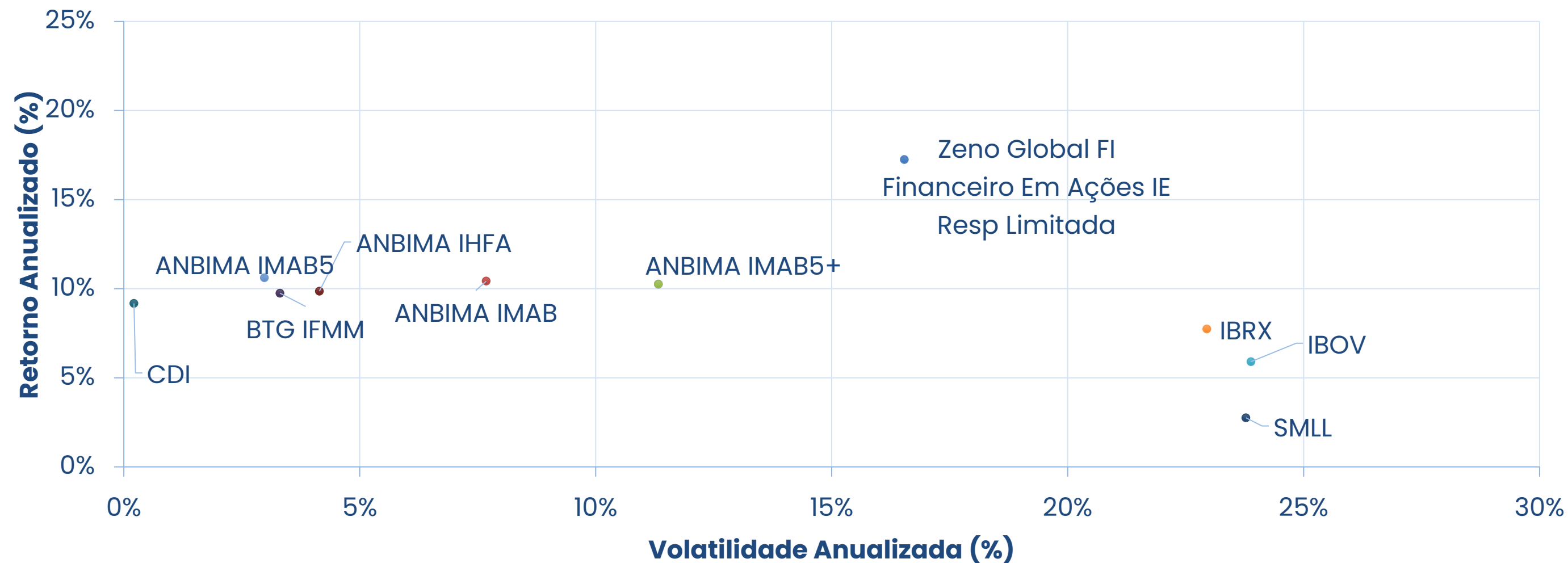
**Estratégia (desempenho do fundo local simulado) apresenta níveis baixos de correlação com índices de ativos brasileiros**

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>1 – Zeno Global FI Financeiro Em Ações IE Resp Limitada</b>	1,00									
<b>2 – ANBIMA IMAB</b>	-0,13	1,00								
<b>3 – ANBIMA IMAB5</b>	-0,13	0,86	1,00							
<b>4 – ANBIMA IMAB5+</b>	-0,12	0,99	0,81	1,00						
<b>5 – IBOV</b>	0,08	0,49	0,41	0,49	1,00					
<b>6 – IBRX</b>	0,09	0,49	0,42	0,50	0,99	1,00				
<b>7 – SMLL</b>	0,06	0,52	0,47	0,52	0,87	0,87	1,00			
<b>8 – ANBIMA IHFA</b>	0,18	0,52	0,54	0,51	0,62	0,65	0,69	1,00		
<b>9 – BTG IFMM</b>	0,15	0,54	0,54	0,53	0,59	0,62	0,67	0,96	1,00	
<b>10 – CDI</b>	-0,03	0,02	0,04	0,02	0,00	-0,01	-0,01	0,03	0,05	1,00



## Ótima Relação Risco X Retorno em comparação com ativos brasileiros

### Risco x Retorno



	Zeno Global FI Financeiro Em Ações IE Resp Limitada	ANBIMA IMAB	ANBIMA IMAB5	ANBIMA IMAB5+	IBOV	IBRX	SMLL	ANBIMA IHFA	BTG IFMM	CDI
Volatilidade Anualizada	16,54%	7,68%	2,98%	11,33%	23,88%	22,95%	23,78%	4,14%	3,31%	0,22%
Retorno Anualizado	17,25%	10,42%	10,61%	10,26%	5,90%	7,74%	2,75%	9,86%	9,75%	9,17%

# Zeno Global

## Portfólio local + Zeno Global

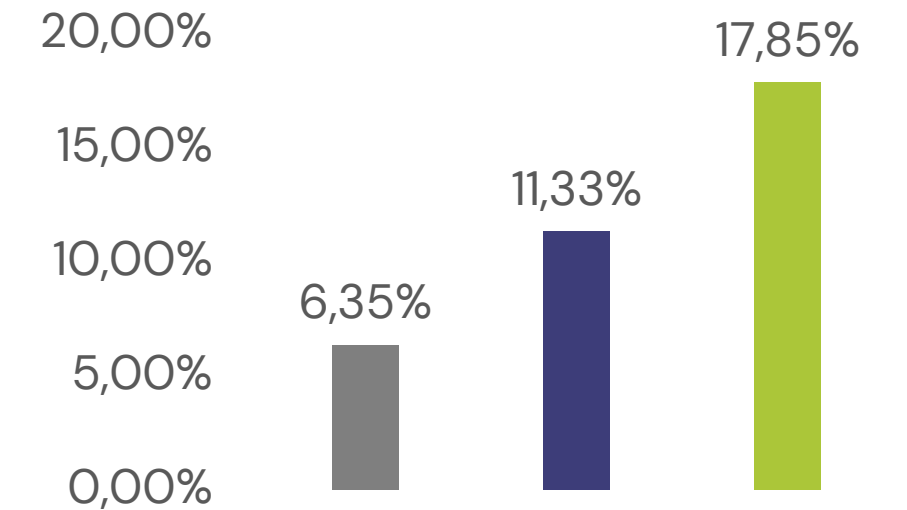
Portfólio Local + Zeno Global FI Financeiro Em Ações IE Resp Limitada



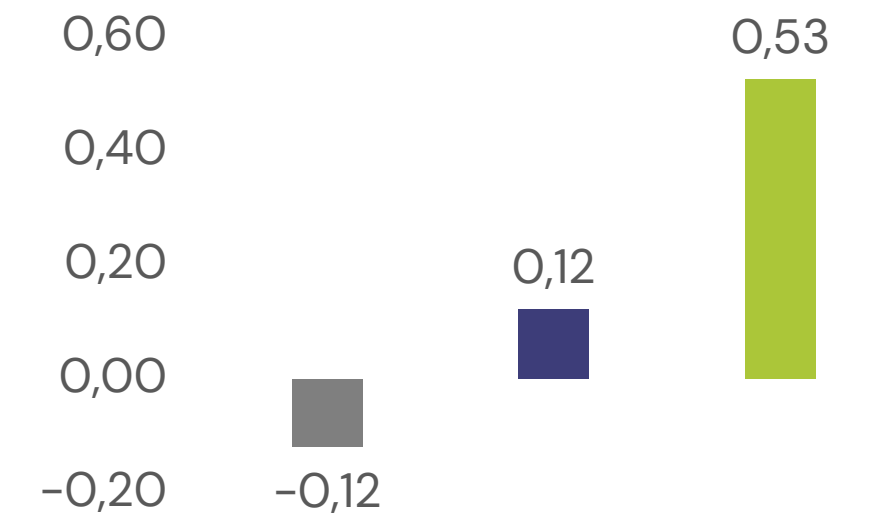
- 70% IBOV + 30% Zeno Global FI Financeiro Em Ações IE Resp Limitada
- IBOV
- Zeno Global FI Financeiro Em Ações IE Resp Limitada

Fonte: Bloomberg, Comdinheiro | Elaboração: Gama Investimentos | Período: de 30/03/2012 à 30/08/2024

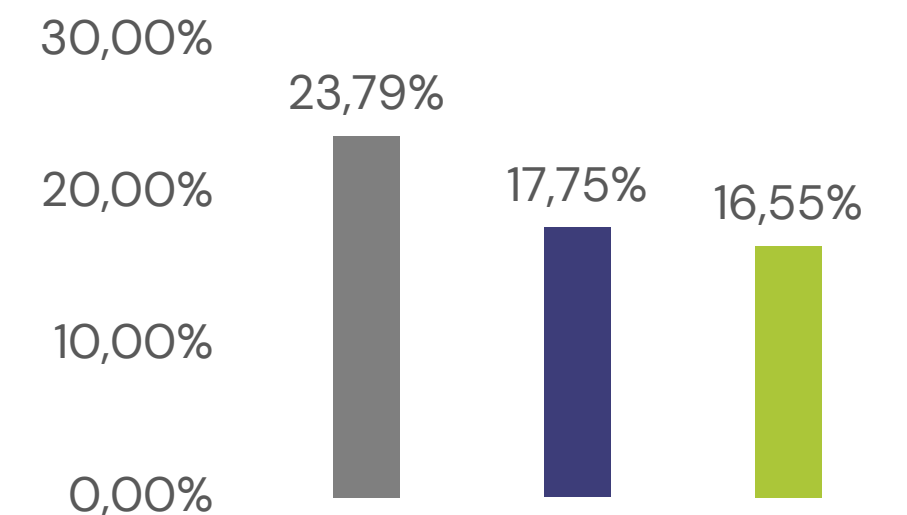
Retorno Anualizado (%)



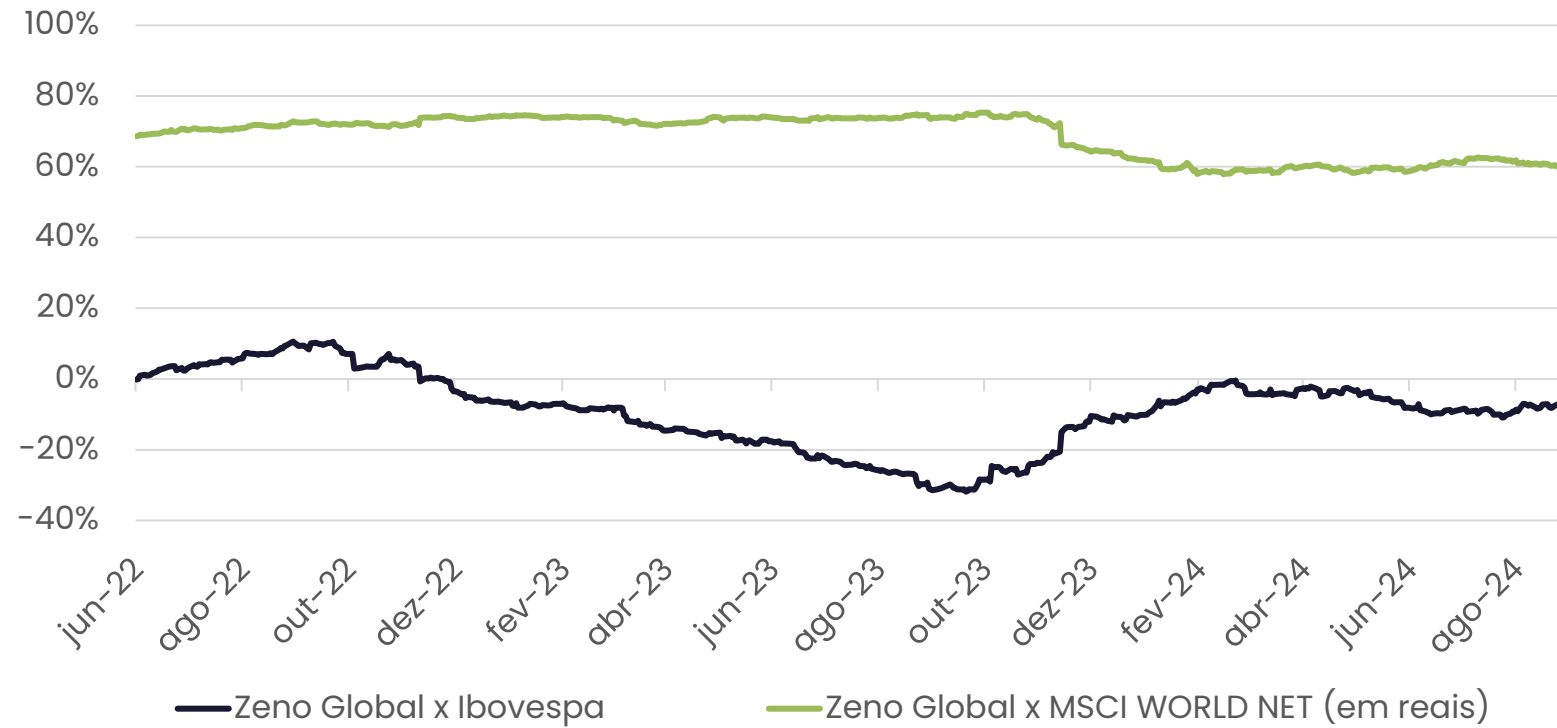
Sharpe Ratio



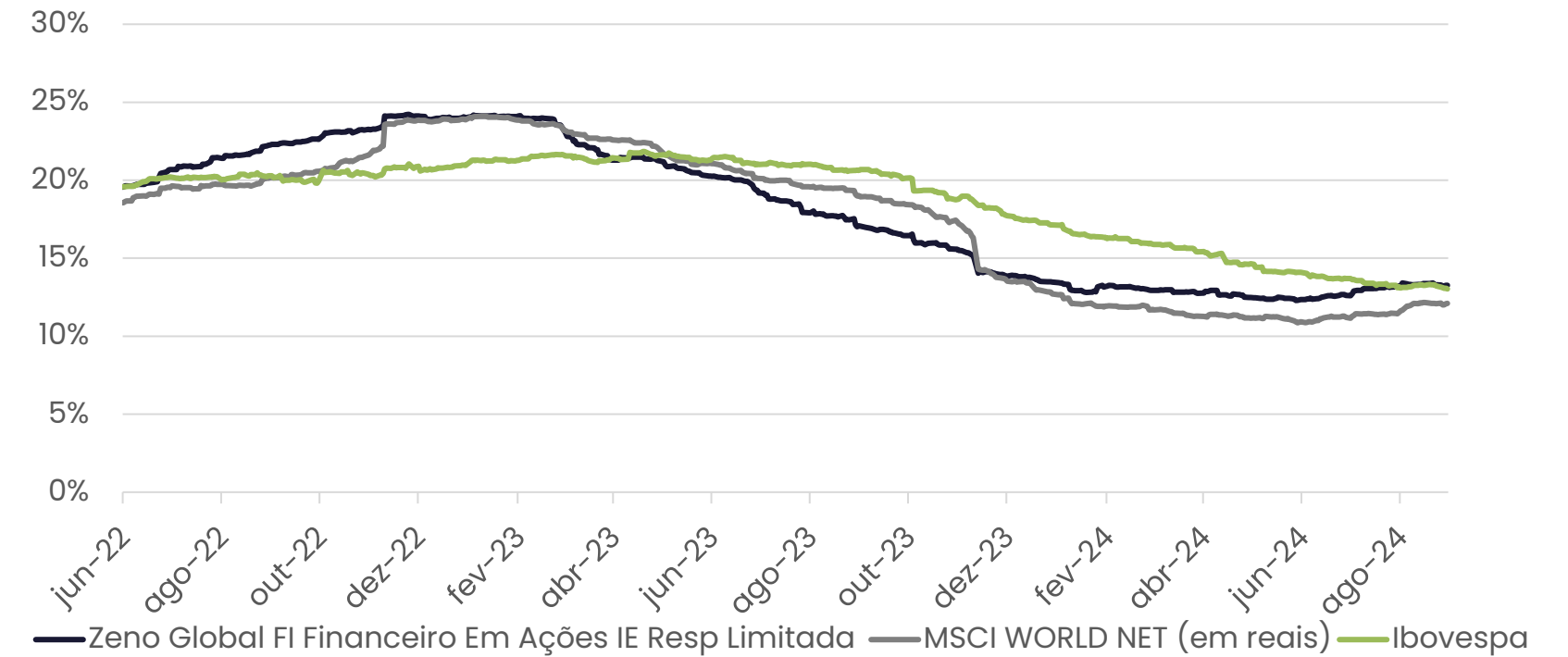
Vol Anualizada (%)



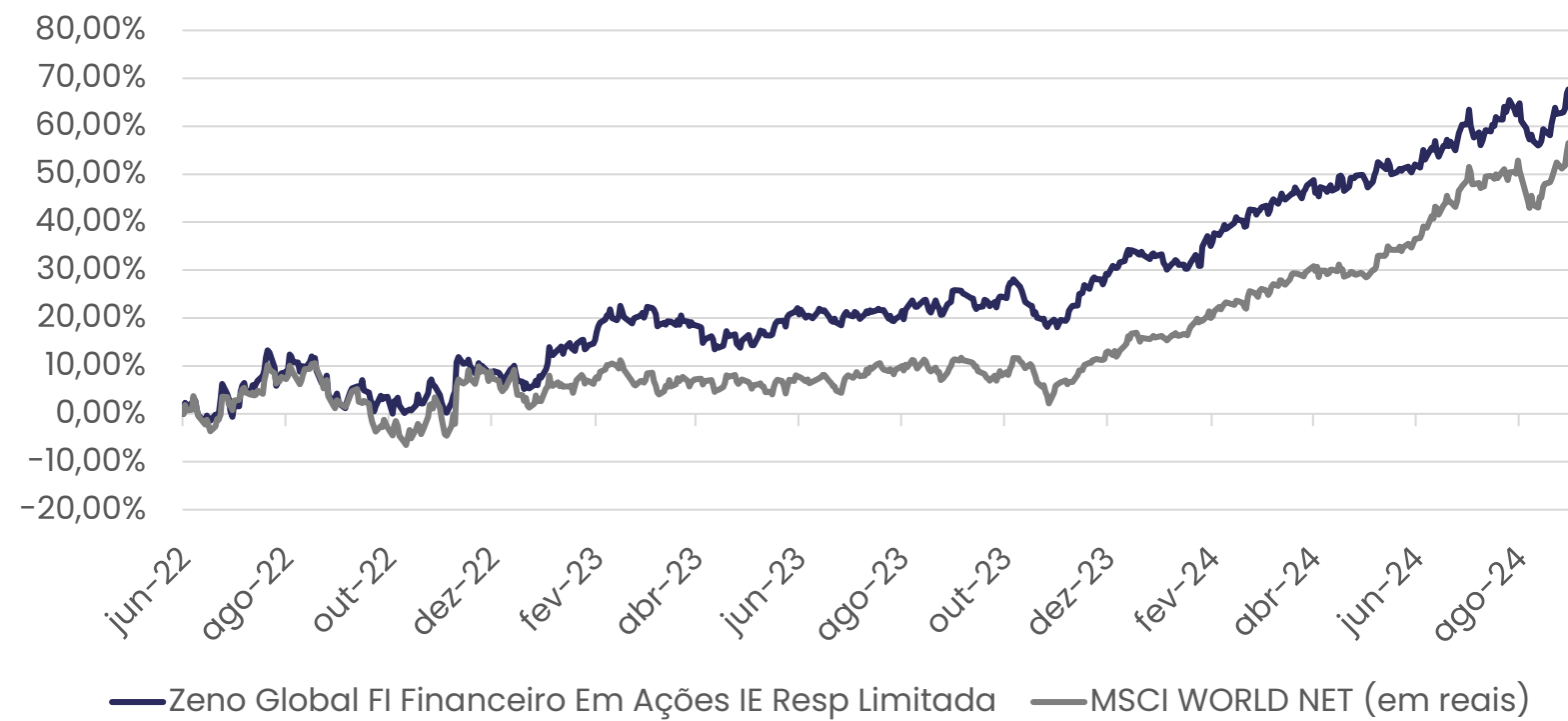
### Janelas móveis de correlação - 1 ano (%)



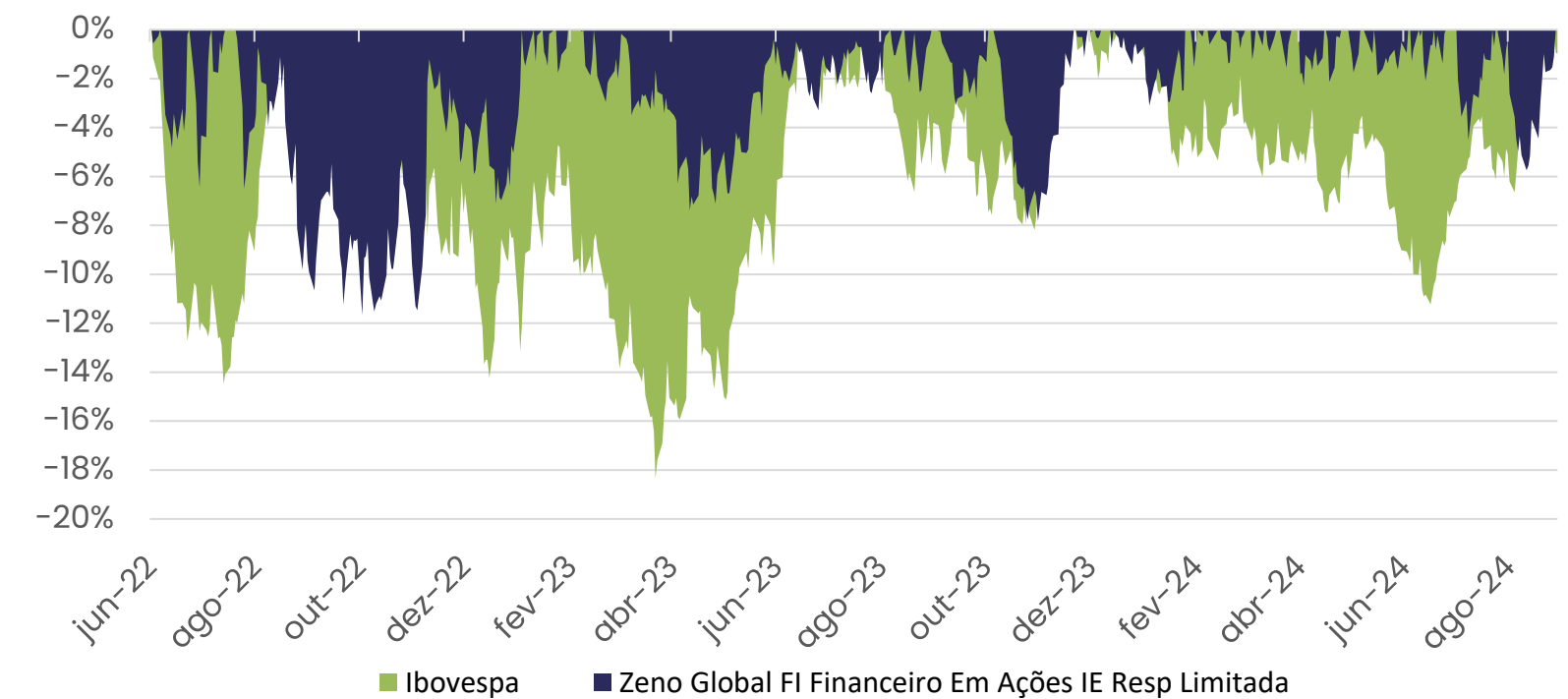
### Janela móvel Volatilidade - 1 ano (%)



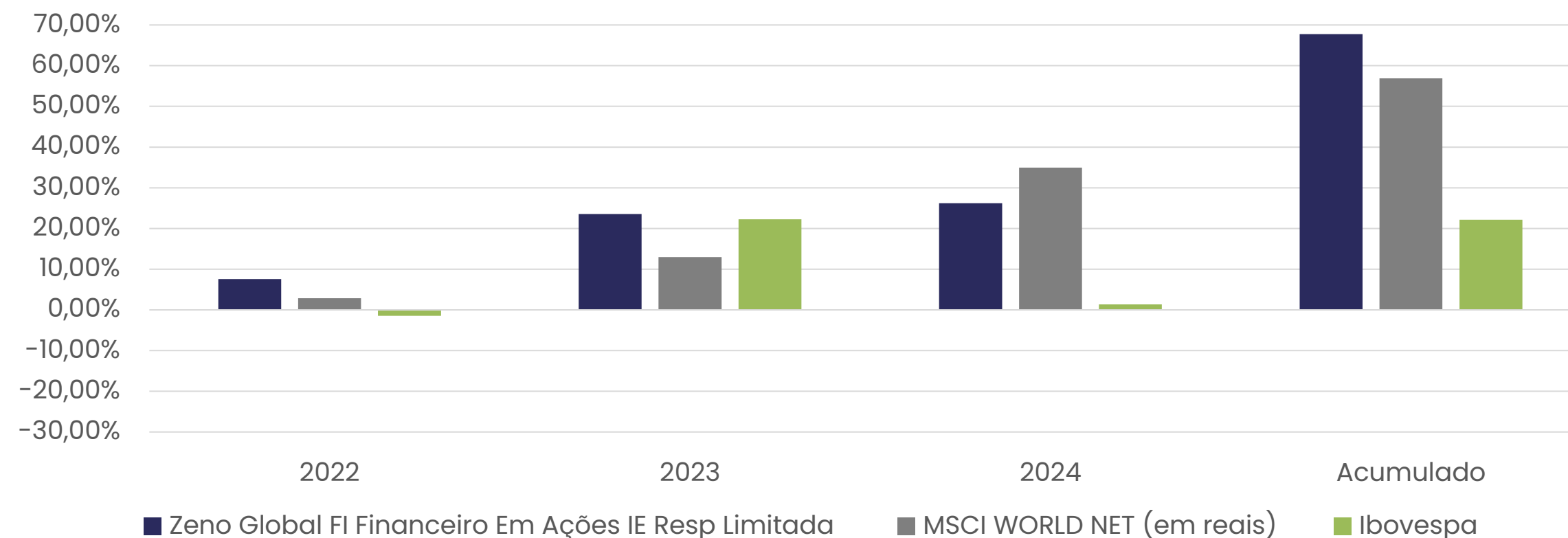
### Retorno Acumulado (%)



### Drawdown (%)



## Retornos anuais' (%)



		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Período	Acumulado
2022	Zeno Global FI Financeiro Em Ações IE Resp Limitada						-0,58%	9,11%	-3,88%	-0,66%	0,36%	3,25%	0,20%	7,55%	7,55%
	MSCI WORLD NET (em reais)						1,05%	6,84%	-4,51%	-5,49%	4,14%	7,55%	-5,72%	2,89%	2,89%
	IBOV						-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	-1,45%	-1,45%
2023	Zeno Global FI Financeiro Em Ações IE Resp Limitada	7,34%	4,90%	-2,12%	-2,75%	5,89%	-1,12%	-0,15%	4,32%	-0,99%	-4,10%	8,25%	2,83%	23,55%	32,88%
	MSCI WORLD NET (em reais)	4,58%	-0,45%	0,32%	0,00%	0,63%	0,18%	1,62%	1,15%	-2,78%	-2,00%	6,58%	2,81%	12,98%	16,25%
	IBOV	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,26%	-5,09%	0,71%	-2,94%	12,54%	5,38%	22,28%	20,51%
2024	Zeno Global FI Financeiro Em Ações IE Resp Limitada	1,64%	5,46%	3,67%	1,51%	1,47%	5,46%	2,35%	2,18%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	26,23%	67,73%
	MSCI WORLD NET (em reais)	3,48%	4,74%	3,25%	-0,45%	5,64%	8,10%	3,59%	2,40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	34,97%	56,90%
	IBOV	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%	6,54%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,36%	22,14%

Fonte: Bloomberg, Comdinheiro | Elaboração: Gama Investimentos | Período: de 01/06/2022 à 30/08/2024

<sup>1</sup> - Dados de performance da atual gestão

Fundos **Locais**

**ZENO**  
EQUITY PARTNERS

# Estruturas Disponíveis

## Cayman

Gestor: **Zeno Equity Partners LLP**  
Taxa de Administração: **1,1%**  
Taxa de Performance: **20% do retorno acima de 6,0%**



## Brasil

Gestor: **Gama Investimentos**  
Taxa de Administração: **0,20%**  
Taxa de Administração Total: **1,3%**  
**Sem taxa de Performance**



Gestor: **Gama Investimentos**  
Taxa de Administração: **0,70%**  
Taxa de Administração Total: **2,00%**  
**Sem taxa de Performance**



Gestor: **Gama Investimentos**  
Taxa de Administração: **0,20%**  
Taxa de Administração Total: **1,3%**  
**Sem taxa de Performance**

Gestor: **XP Allocation Asset Management LTDA**  
Taxa de Administração: **0,70%**  
Taxa de Administração Total: **2,00%**  
**Sem taxa de Performance**

## Zeno Global FIF Ações IE

Público Alvo	Investidores Qualificados
Aportes	Penúltimo dia útil do mês   Cotização no último dia útil do mês
Resgate (Cotização)	Pedidos realizados até o último d.u do mês de solicitação serão convertidos no último d.u do mês subsequente.
Resgate (Pagamento)	Pagamento realizado após 5 d.u após conversão.
Taxa de Administração	1,3% a.a. (incluindo veículo offshore)
Investimento Mínimo	R\$ 250.000,00
Valor Mínimo para Aplicação Adicional	R\$ 10.000,00
Moeda	BRL sem Hedge Cambial
CNPJ	15.116.638/0001-60
Gestor	Gama Investimentos
Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.

## ZG Global FIF Ações IE

Público Alvo	Investidores Qualificados
Aportes	Penúltimo dia útil do mês   Cotização no último dia útil do mês
Resgate (Cotização)	Pedidos realizados até o último d.u do mês de solicitação serão convertidos no último d.u do mês subsequente.
Resgate (Pagamento)	Pagamento realizado após 5 d.u após conversão.
Taxa de Administração	1, 3% a.a. (incluindo veículo offshore)
Investimento Mínimo	R\$ R\$ 250.000,00
Valor Mínimo para Aplicação Adicional	R\$ 10.000,00
Moeda	BRL sem Hedge Cambial
CNPJ	41.572.486/0001-10
Gestor	Gama Investimentos
Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.

## Zeno Global FIC FIF Ações IE

<b>Público Alvo</b>	<b>Investidores Qualificados</b>
Aportes	Dias úteis
Resgate (Cotização)	Pedidos em todos os dias uteis com conversão em 30 dias
Resgate (Pagamento)	Pagamento realizado após 6 d.u após conversão.
Taxa de Administração	2,0 % a.a. (incluindo veículo offshore)
Investimento Mínimo	R\$ 5.000,00
Valor Mínimo para Aplicação Adicional	R\$ 5.000,00
Moeda	BRL sem Hedge Cambial
CNPJ	57.137.532/0001-92
Gestor	Gama Investimentos
Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.



## Zeno Global Dólar Advisory II FIC Ações

<b>Público Alvo</b>	<b>Investidores Qualificados</b>
Aportes	Dias úteis
Resgate (Cotização)	Pedidos em todos os dias uteis com conversão em 30 dias
Resgate (Pagamento)	Pagamento realizado após 6 d.u após conversão.
Taxa de Administração	2,0 % a.a. (incluindo veículo offshore)
Investimento Mínimo	R\$ 5.000,00
Valor Mínimo para Aplicação Adicional	R\$ 1.000,00
Moeda	BRL sem Hedge Cambial
CNPJ	56.936.565/0001-30
Gestor	Xp Allocation Asset Management Ltda
Administrador	Modal DTVM Ltda.



Anexos

**ZENO**  
EQUITY PARTNERS

**CRISTIANO SOUZA**  
GESTOR DE PORTFÓLIO, SÓCIO

**GIOVANNI  
RIVANO, CFA**  
ANALISTA, SÓCIO

**LUCAS  
BERNER**  
ANALISTA,  
SÓCIO

**FREEK  
VAN HAARLEM**  
ANALISTA

**RAFFAELE  
TATULLO**  
CIENTISTA DE DADOS,  
SÓCIO

**THEO  
MESSA, CFA**  
DIRETOR DE  
OPERAÇÕES,  
SÓCIO

## **CRISTIANO SOUZA**

**GESTOR DE PORTFÓLIO, SÓCIO**

**Ingressou em:** 1994

**Experiência com investimentos:** 30 anos

**Experiência prévia:**

Membro fundador da Dynamo Administração de Recursos

Co-gestor de portfólio do Fundo Dynamo (desde 2014)

**Formação:**

Bacharel em Economia (Universidade Cândido Mendes)

**Idiomas:** Português, inglês, francês, espanhol

## **GIOVANNI RIVANO, CFA**

**ANALISTA, SÓCIO**

**Ingressou em:** 2010

**Experiência com investimentos:** 19 anos

**Experiência prévia:**

Lehman Brothers/Nomura Cambridge Associates

**Formação:**

Mestrado em Economia e Finanças (Universidade Bocconi)

MBA (Tuck School of Business)

CFA Charterholder

**Idiomas:** Italiano, inglês, francês, português

## **LUCAS BERNER**

**ANALISTA, SÓCIO**

**Ingressou em:** 2017

**Experiência com investimentos:** 7 anos

**Experiência prévia:**

Southeastern Asset Management

CapeView Capital

**Formação:**

Bacharel em Matemática (Universidade de Chicago)

Bacharel em Filosofia (Universidade de Chicago)

Mestrado em Matemática Aplicável (LSE)

**Idiomas:** Alemão, inglês

## RAFFAELE TATULLO

**CIENTISTA DE DADOS, SÓCIO**

**Ingressou em:** 2018

**Experiência prévia:**

Analista de Dados na Radisson Hotels

**Formação:**

Mestrado em Engenharia Aeroespacial (Universidade de Pádua)

Mestrado em Engenharia de Inovação (Universidade de Pádua)

**Idiomas:** italiano, inglês

## THEO MESSA, CFA

**DIRETOR DE OPERAÇÕES, SÓCIO**

**Ingressou em:** 2023

**Experiência com investimentos:** 30 anos

**Experiência prévia:**

Sócio Fundador, Paineiras Investimentos (Diretor de Compliance, Diretor de Risco, Diretor de Operações)

Trader de renda fixa e gestor de portfólios na Icatu

**Formação:**

Bacharel em Economia (PUC-Rio)

Mestrado em Regulamentação Financeira e Comercial (LSE)

CFA Charterholder

**Idiomas:** Português, inglês, francês

## **FREEK VAN HAARLEM**

**ANALISTA,**

**Ingressou em:** 2023

**Experiência com investimentos:** 3 anos

**Experiência(s) anterior(es):**

Egeria

**Formação:**

Bacharel em Negócios Internacionais (Universidade de Groningen)

Mestrado em Contabilidade e Negócios Financeiros (Rotterdam School of Management)

**Idiomas:** Holandês, inglês

# Disclaimer

As informações contidas neste material são confidenciais e de caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento ou recomendação de investimento, não devendo ser utilizadas para esta finalidade.

As informações aqui contidas estão sendo fornecidas pela Gama Investimentos ("Distribuidor"), na qualidade de distribuidora e gestora da carteira do fundo veículo.

O conteúdo deste documento contém informações proprietárias sobre a gestora do Fundo Alvo. Nenhuma parte deste documento nem as informações proprietárias da gestora do Fundo Alvo aqui podem ser (i) copiadas, fotocopiadas ou duplicadas de qualquer forma por qualquer meio ou (ii) distribuídas sem o consentimento prévio por escrito da gestora do Fundo Alvo e da Gama Investimentos Ltda.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor, por qualquer mecanismo de seguro ou pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, o regulamento, o anexo – classe e o apêndice subclasse, conforme o caso, antes de investir.







*Fale conosco* [ri@gamainvestimentos.com.br](mailto:ri@gamainvestimentos.com.br)