

ZENO GLOBAL FIF AÇÕES IE

Outubro 2024

Sobre a Gestora e o Fundo

Fundada por Cristiano Souza, que foi sócio da Dynamo por quase 30 anos, sendo 9 deles gerindo a estratégia global em Londres, a Zeno é uma gestora que busca gerar valor através da análise fundamentalista e foco no longo prazo. Os fundos investem num portfólio concentrado em 20 empresas sediadas nas Américas e na Europa que demonstram poder de mercado, capacidade de reinvestimento e uma cultura de founder. Analisar e entender empresas é o foco da Zeno. Com um time experiente e track record comprovado, a Zeno busca empresas com as melhores perspectivas de geração de fluxo de caixa, focando no poder de mercado, na capacidade de reinvestimento e na mentalidade de "founder".

COMENTÁRIO MENSAL SOBRE A ESTRATÉGIA

Performance e Atribuição: Em outubro, as cotas do Fundo-alvo apresentaram variação de -6% em dólar e -0,2% em reais. Esse desempenho foi impactado pela queda nos preços das ações de quatro das principais posições da estratégia: GE, LVMH, Danaher e Appfolio. Apesar disso, as companhias apresentaram resultados trimestrais melhores ou em linha com as expectativas da Zeno, reforçando a confiança da gestão na perspectiva de longo prazo sobre as empresas investidas. **Posicionamento:** O Fundo-alvo adota uma visão de longo prazo, com baixa rotatividade em sua carteira, que é composta por 15 a 20 companhias de altíssima qualidade alinhadas à filosofia da Zeno. Essa filosofia busca o trinômio: poder de mercado, oportunidade de reinvestimento e mentalidade de fundador, que, combinados a preços razoáveis, representam uma oportunidade de valorização a longo prazo. Atualmente, o fundo está com 91% de seu portfólio investido em ações. A gestão observa um cenário de elevada volatilidade, impulsionada pela desaceleração da economia americana, que sustentou o crescimento global nos últimos anos. Esse movimento de desaceleração se dá pelo impacto das incertezas nas eleições nos EUA e pelo aumento das tensões geopolíticas, com envolvimento direto americano. O Fundo-alvo não se posiciona com base em movimentos de curto prazo, mantendo um portfólio construído para enfrentar cenários de maior incerteza e com foco na qualidade das empresas investidas, utilizando de seu framework bem estabelecido em busca de oportunidades. Outros Comentários: O Fundo-alvo continua atento ao mercado, com seu framework de prospecção bem consolidado, buscando novas oportunidades de investimento. Entretanto, no ciclo mais recente de análises e pesquisas, a gestão não identificou companhias atrativas o suficiente para inclusão no portfólio.

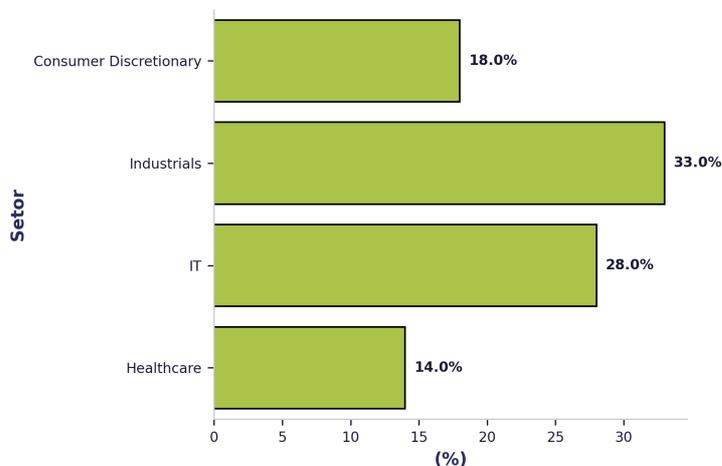
Retorno Acumulado



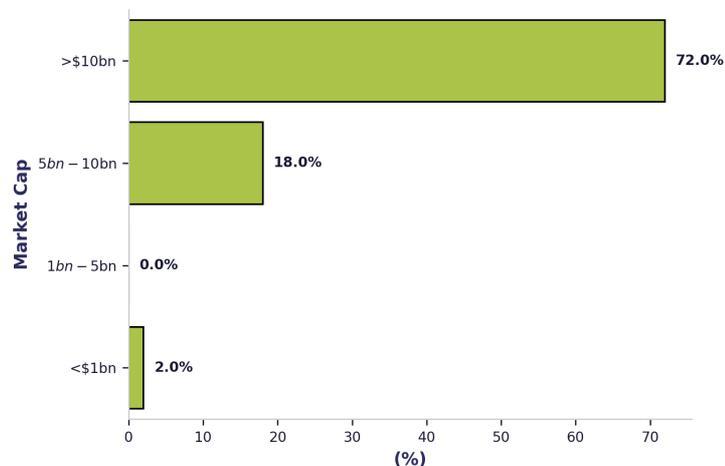
Volatilidade Mensal (6 meses)



Alocação Setorial



Market Cap



ZENO GLOBAL FIF AÇÕES IE

Outubro 2024

Tabela de Rentabilidade Mensal

Ano	Tipo	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acumulado
2018	Cota	-0.80%	-4.29%	0.74%	5.09%	8.79%	5.40%	-1.63%	10.19%	-2.68%	-13.63%	2.72%	-5.54%	2.08%
2018	Benchmark	-4.40%	2.57%	2.36%	4.88%	7.36%	2.86%	-2.45%	9.71%	-3.09%	-6.96%	4.29%	0.15%	17.14%
2019	Cota	1.22%	8.51%	6.12%	4.74%	-4.23%	3.78%	-2.05%	6.15%	2.24%	-2.32%	12.06%	-1.77%	38.69%
2019	Benchmark	-6.16%	3.00%	3.76%	1.51%	-0.97%	-2.03%	-1.82%	9.87%	0.74%	-3.63%	5.38%	-4.99%	3.56%
2020	Cota	7.09%	-4.62%	-14.42%	19.34%	8.20%	1.92%	0.42%	8.79%	2.60%	-0.04%	6.18%	0.33%	37.32%
2020	Benchmark	6.37%	5.49%	14.98%	4.45%	0.44%	0.92%	-5.06%	5.28%	2.71%	2.35%	-6.83%	-3.37%	29.23%
2021	Cota	2.12%	5.54%	4.51%	1.05%	-2.31%	-2.49%	5.90%	0.75%	2.48%	3.36%	-6.09%	4.04%	19.70%
2021	Benchmark	5.18%	1.95%	1.29%	-3.89%	-3.18%	-4.41%	2.49%	-0.47%	6.49%	3.33%	0.15%	-1.24%	7.27%
2022	Cota	-9.81%	-7.48%	-11.43%	-3.62%	-6.98%	-0.58%	9.11%	-3.88%	-0.66%	0.36%	3.25%	0.20%	-28.59%
2022	Benchmark	-4.69%	-2.99%	-7.78%	4.19%	-4.32%	10.35%	-0.58%	-0.37%	4.47%	-2.96%	0.21%	0.50%	-5.12%
2023	Cota	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%
2023	Benchmark	-3.73%	2.51%	-2.81%	-1.35%	2.34%	-5.74%	-1.42%	4.07%	1.11%	0.77%	-2.22%	-1.60%	-8.20%
2024	Cota	1.64%	5.48%	3.67%	1.51%	1.47%	5.48%	2.35%	2.18%	-0.90%	-0.16%	N/A	N/A	24.90%
2024	Benchmark	1.83%	0.56%	0.71%	3.53%	1.42%	5.72%	1.73%	0.04%	-3.72%	6.33%	N/A	N/A	19.28%

Informações do Fundo e Retornos por Período

Período	Fundo	USD	Alpha
1 Mês	-0.16%	6.33%	-6.49%
3 Meses	1.10%	2.42%	-1.32%
6 Meses	10.72%	11.72%	-0.99%
No Ano (YTD)	24.90%	19.28%	5.62%
1 Ano	39.02%	14.77%	24.25%
Desde o Início (Atualizado)	17.04%	9.61%	7.43%

Meses Acima do USD	95
Meses Abaixo do USD	56
PL Médio	R\$ 333.939.894,75
PL Fechamento	R\$ 299.468.077,30
Vol. 12 meses	3.28%

Informações do Fundo e Retornos por Período

Público Alvo	Qualificado	Administrador	BNY MELLON SERVICOS FINANCEIROS DTVM S.A.
Aplicação Mínima	R\$ 250.000,00	Aplicações	Cotização e liquidação em D+1
Movimentação Adicional	R\$ 10.000,00	Resgate	Cotização em D+30 liquidação em D+5 (pós conversão)
Data Início	30/03/2012	Estratégia	Ações
Exposição Cambial	SIM	Categoria ANBIMA	Ações Investimento no Exterior
Taxa Adm.	0.20%	CNPJ	15.116.638/0001-60
Taxa Adm Máxima	1.30%	ISIN	BRDYN5CTF005

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 Zeno Asset Management. Nenhuma parte deste documento nem as informações proprietárias da Zeno Asset Management aqui podem ser (i) copiadas, fotocopiadas ou duplicadas de qualquer forma por qualquer meio ou (ii) distribuídas sem o consentimento prévio por escrito da Zeno Asset Management e da Gama Investimentos Ltda.

O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros.