

## CENÁRIO, PERSPECTIVAS E POSIÇÕES

A gestora destaca o cenário construtivo para renda variável no país. Seu fundo de ações long only passou a integrar o Material Top 50 na última atualização, em janeiro.

### PANORAMA

Com uma das equipes de gestão de renda variável mais tradicionais do Brasil, o fundo de ações long only passou a integrar o Material Top 50 em janeiro de 2018 e atingiu rentabilidade de 35,3% em 2017, contra 26,9% do Ibovespa. Liderada por Florian Bartunek, que acumula mais de 25 anos de experiência em gestão, a Constellation possui filosofia de investimento de caráter fundamentalista de longo prazo.

Como exemplo da análise individualizada de empresas, que busca excelência na gestão e vantagens competitivas, os gestores citam casos, como Lojas Renner e Raia Drogasil, que mesmo durante a crise econômica, foram empresas que se solidificaram.

Os gestores destacam três ciclos, que contribuem para uma perspectiva otimista da bolsa brasileira: os ciclos político, econômico e das empresas.

Em 2018, acreditam que iniciaremos um novo ciclo político, com a eleição de um candidato pró-mercado, o que é sustentado pelas medidas adotadas pelo governo Temer. Esse ciclo está diretamente ligado ao ciclo econômico que se inicia no país, com a recuperação econômica que se reflete em queda do desemprego, inflação contida e patamares baixos da taxa de juros. A melhora da atividade econômica do país, por sua vez, cria um ambiente favorável ao crescimento do lucro das empresas e traduz-se na perspectiva construtiva do mercado de renda variável local.

Apesar do rally recente, que levou a bolsa local para patamar recorde, os gestores comentam que o fluxo estrangeiro ainda é baixo, devido a um ambiente político de incertezas e uma certa volatilidade advinda das expectativas para as eleições de 2018 e outras questões relacionadas às reformas do país.

### CARTEIRA

**INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS:** O fundo possui alocação de aproximadamente 23% do PL em instituições financeiras. Entre as principais posições, estão Itaú e B3.

**CONSUMO CÍCLICO:** Cerca de 23% da carteira é representado por empresas de consumo cíclico, isto é, mais sensíveis aos ciclos econômicos, sendo Lojas Renner sua maior posição nesse setor.

**INFRAESTRUTURA:** O fundo possui cerca de 8% do PL no setor de infraestrutura, sendo a empresa Rumo uma das principais posições.

### PERFORMANCE\*

	No Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
Constellation Institucional	35,3%	35,3%	67,6%	57,9%	17,3%
Ibovespa	26,9%	26,9%	76,3%	52,9%	19,2%

\* Performance referente à cota do dia 29 de dezembro de 2017.

### RENTABILIDADE (36M)



### CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Ações
Categoria Anbima	Ações Valor/Crescimento
Categoria XP	Ações Long Only Valor
PL (31/12/2017)	R\$ 103.073.437
PL Médio (12M)	R\$ 72.888.994
Rating Morningstar <sup>1</sup>	★★★★
Classificação de Risco XP <sup>2</sup>	5
Data de Início	06/12/2012
CNPJ	16.948.298/0001-04

### INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 5.000
Aporte Mínimo	R\$ 1.000
Taxa de Administração	2,00%
Taxa de Performance	20% do que exceder o IBOV
Resgate - Cotização	D+60 (corridos)
Resgate - Liquidação	D+3 (úteis) após a data de cotização

### CONSTELLATION INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES

A Constellation é uma das gestoras de ações mais tradicionais do Brasil, com um dos poucos times com mais de 25 anos de experiência na gestão de renda variável. A empresa foi fundada em 1998 para gerir portfólios de ações com viés fundamentalista. A Constellation é estruturada no modelo de partnership e seus principais acionistas são seus executivos e Jorge Paulo Lemann.

### CONSTELLATION INSTITUCIONAL FIC FIA

Fundo de ações long only com foco em análise fundamentalista bottom-up. Apoiam-se em um processo de investimento que envolve profundas análises individualizadas das empresas. A proposta é que o investidor seja sócio de boas empresas com excelente equipe de gestão, barreiras de entrada, alto retorno sobre o capital investido e que atuem em um ambiente competitivo favorável. A carteira possui, na média, 20 investimentos, com exposição entre 80% e 100%. O portfólio possui um turnover relativamente baixo, já que, na média, as ações permanecem no fundo por 3 anos. Os papéis são distribuídos entre large/mid caps e small caps, sendo que as small caps não passam de 1/3 da carteira.

### GESTOR: FLORIAN BARTUNEK

Sócio-fundador e CIO. Iniciou as atividades da asset em 1998, através da Utor Investimentos, veículo proprietário criado para gerir recursos dos ex-controladores do Banco Garantia. Antes de fundar a Constellation, trabalhou no Pactual de 1990 a 1998, onde foi sócio como chefe de research, trader proprietário, responsável pelo Asset Management e gestor de todos os fundos e portfólios de ações do Banco. Florian iniciou sua carreira no Banco Nacional em 1989. É formado em administração de empresas pela PUC-Rio. Foi professor do curso de Value Investing no IBMEC-SP (atual Insper) e diretor internacional da ANBID.

<p>PRODUTOS</p> <p>Daniel Lemos Gustavo Pires</p> <p>RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL</p> <p>Leon Goldberg Davi Tarabay</p>	<p>ANÁLISE DE FUNDOS E IMOBILIÁRIOS</p> <p>José Tibães, CNPI Giancarlo Gentiluomo Davi Fontenele</p> <p>SALES</p> <p>Felipe Manfredini Lucas Brandão Leonardo Lombardi</p>
---	--

<sup>1</sup> O Morningstar Rating é uma avaliação quantitativa do desempenho histórico de um fundo. A avaliação é uma nota objetiva do desempenho histórico e não é subjetiva ou utilizada como medida para o desempenho futuro. O Rating leva em consideração o Risco e Retorno. O grupo de pares para a classificação de cada fundo é a sua Categoria Morningstar. Os Fundos são avaliados durante um período de 3, 5 e 10 anos, e as Estrelas aplicadas compõem o Rating Geral Morningstar. Para mais informações, acesse: <http://www.xpi.com.br/investimentos/fundos-de-investimento/lista-de-fundos-de-investimento.aspx>

<sup>2</sup> A Classificação de Risco XP é baseada em uma metodologia interna que varia de 1 a 5. O enquadramento dos fundos de investimento deriva do somatório dos seguintes fatores: (i) Classificação CVM; (ii) Volatilidade anualizada com base diária dos últimos 12 meses e; (iii) Percentual de exposição de crédito na carteira em diferentes categorias. Quanto maior o risco atrelado a esses fatores, maior a classificação.

## Disclaimer



(\*) ESSE FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Importante: Este material tem caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta de cotas do Fundo, análise, sugestão, solicitação ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, indicação de alocação ou estratégias por parte dos destinatários. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. O presente material foi preparado de acordo com informações necessárias ao atendimento das normas e melhores práticas emanadas pela CVM e ANBIMA. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do Fundo pelo investidor ao aplicar seus recursos. O conteúdo deste material foi disponibilizado pelo Gestor do Fundo e não reflete a visão ou opinião da XP Investimentos CCTVM S/A. As informações referem-se às datas mencionadas. Muito importante a adequada compreensão da natureza, forma de rentabilidade e riscos dos produtos antes da sua aquisição. Os investidores devem buscar orientação profissional com relação aos aspectos tributários, regulatório e outros que sejam relevantes a sua condição específica, sendo que o presente material não foi elaborado com esta finalidade. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda que pode ser superior ao capital investido. Os dados mencionados neste material foram extraídos de fonte externa e podem apresentar distorções não se comprometendo a XP Investimentos CCTVM S/A com a veracidade dessas informações. A XP Investimentos CCTVM S/A se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização das informações veiculadas ou de seu conteúdo. É terminantemente proibida a utilização, acesso, cópia ou divulgação não autorizada das informações aqui veiculadas. O presente material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da XP Investimentos CCTVM S/A. Para informações e dúvidas, favor contatar seu assessor de investimentos ou os canais de Atendimento da XP Investimentos nos telefones 4003-3710 (Para capitais e regiões metropolitanas) e 0800-880-3710 (Para demais regiões). Para reclamações, contate nossa Ouvidoria no telefone nº 0800-722-3710. A XP investimentos CCTVM S.A., na qualidade de distribuidora de fundos de investimento, poderá receber remuneração em razão das aplicações efetuadas por seus clientes. A remuneração da XP Investimentos CCTVM S/A, enquanto distribuidora, não onera a rentabilidade do fundo, pois a mesma é derivada de parcela da taxa de administração já estipulada no regulamento do fundo.