

# Análise & Performance Constância

mar/2022



Os mercados brasileiros continuaram sendo um dos destinos favoritos do capital internacional.

Com a alta dos preços das commodities, o diferencial entre a taxa de juros doméstica e internacional (o chamado *carry trade*) e os investimentos destinados às ações listadas em Bolsa, intensificou-se o movimento de alocação, impactando principalmente a cotação do real, que se apreciou 8% contra o dólar no período e acumula perto de 15% de valorização no ano – concomitantemente, o Ibovespa subiu 6.1%.

Em outras frentes, os desenvolvimentos foram marginalmente positivos. Mesmo com novas e persistentes revisões para cima das expectativas de inflação global, o fim do ciclo de alta de juros no Brasil deve acontecer em maio, na próxima reunião do Copom, período em que a inflação de doze meses inflexiona e começa a ceder.

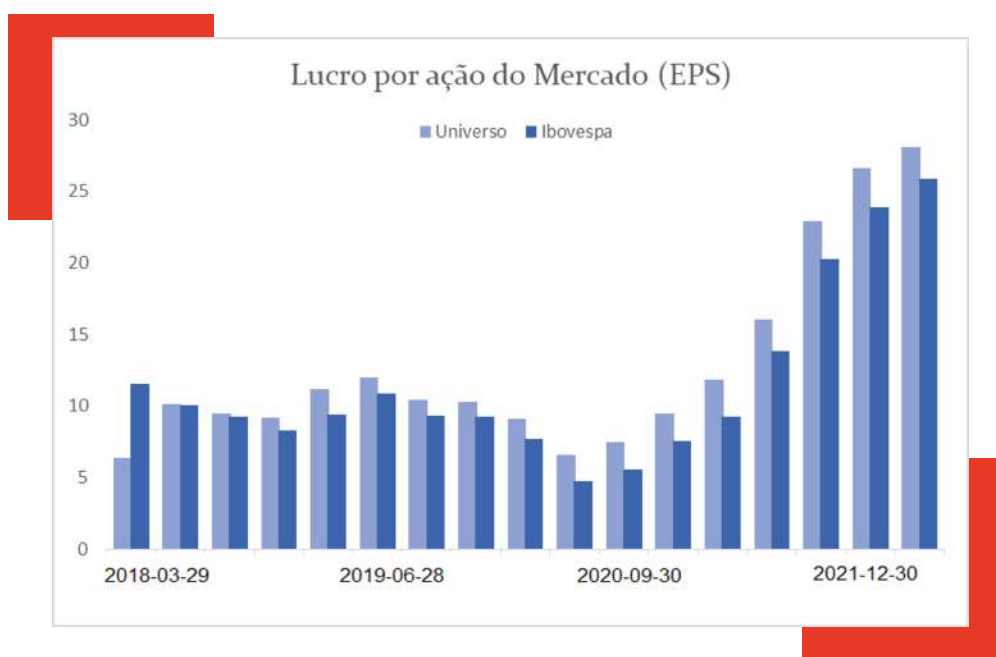
As expectativas da pesquisa Focus do Banco Central, tanto de crescimento do PIB quanto

de resultado das contas do Governo, também apresentaram revisões para cima. Seguimos com a visão de que o desconto de avaliação entre as empresas brasileiras e o mercado internacional é excessivamente alto e representa uma oportunidade.

Em março, terminou também a temporada de resultados do quarto trimestre de 2021, e o ciclo de lucros corporativos, verdadeiras vigas de sustentação dos preços de mercado das ações, segue em expansão.

O gráfico abaixo representa o lucro por ação do mercado<sup>1</sup>. Podemos representar o mercado pelas empresas que compõem o índice Bovespa ou pelas empresas que compõem o Universo Constância, índice de pesos iguais com aproximadamente 200 empresas listadas.

No gráfico a seguir, observamos o comportamento da lucratividade para os dois “mercados” (Universo Constância e Ibovespa):





O lucro por ação do "mercado Ibovespa" cresceu 8.1% e o do "mercado Universo Constância" cresceu 5.42%. Apesar do crescimento menor no último trimestre, nos últimos 12 meses o lucro por ação do "mercado Ibovespa" cresceu 365.05%, e o lucro por ação do "mercado Universo" cresceu 277.55%.

As famílias de fatores de risco apresentaram bons retornos: na carteira comprada, todas as cinco (*valor, crescimento, momentum, baixo risco e qualidade*) obtiveram retorno melhor que o Índice Bovespa, com destaque para *crescimento*, que recuperou parte do retorno ruim dos meses anteriores.

Na versão long-short, todos os fatores também foram positivos, com excelentes resultados de *baixo risco*. À medida que investidores procuram incorporar o impacto dos preços mais altos das commodities e do ciclo de aperto monetário às expectativas de lucros das empresas, combinando-os ao ambiente geopolítico instável, esperamos que a volatilidade siga elevada – cenário que tende a ser melhor para os fatores *baixo risco e qualidade*.

<sup>1</sup> Medida de EPS agregado para um mercado. Uma vez em posse da lista de empresas contidas em um índice, podemos calcular o indicador Earnings per Share, EPS, deste mercado representado pelo índice.

O EPS de uma empresa *i* listada é a razão do lucro contábil da empresa (*Earnings*) com uma quantidade de ações em negociação (*Shares Outstanding*) Seja,  $E_i$  o lucro contábil da empresa, e  $S_i$  sua quantidade de ações, seu EPS<sub>*i*</sub> seria:

$$EPS_i = \frac{E_i}{S_i}$$

Para um portfólio de 2 ações o EPS seria:

$$EPS_{P(2)} = \frac{E_1}{S_1} + \frac{E_2}{S_2} = \frac{E_1 S_2 + E_2 S_1}{S_1 S_2}$$

Esta forma usa o procedimento correto de soma de razões, aplicando o mínimo múltiplo comum (m.m.c.).

Caso fizéssemos a soma dos lucros dividida pela soma das quantidades de ações, teríamos

$$EPS'_{P(2)} = \frac{E_1 + E_2}{S_1 + S_2}$$

Esta segunda medida de EPS, sem a ponderação proporcionada pelo m.m.c. seria facilmente dominada por empresas de grande porte em detrimento de empresas de pequeno porte.

Para um portfólio de *N* empresas, o EPS<sub>*P(N)*</sub> seria:

$$EPS_{P(N)} = \sum_{i=1}^N \frac{E_i}{S_i} = \sum_{i=1}^N \frac{E_i \prod_{j=1, j \neq i}^N S_j}{\prod_{i=1}^N S_i}$$

onde  $\prod_{i=1}^N S_{-i}$  é o produtório dos Shares outstanding excluindo os shares da empresa *i*.

# Constância

## Fundamento FIA

O fundo obteve retorno de 7.65%, versus um Ibovespa com retorno de 6.06%.

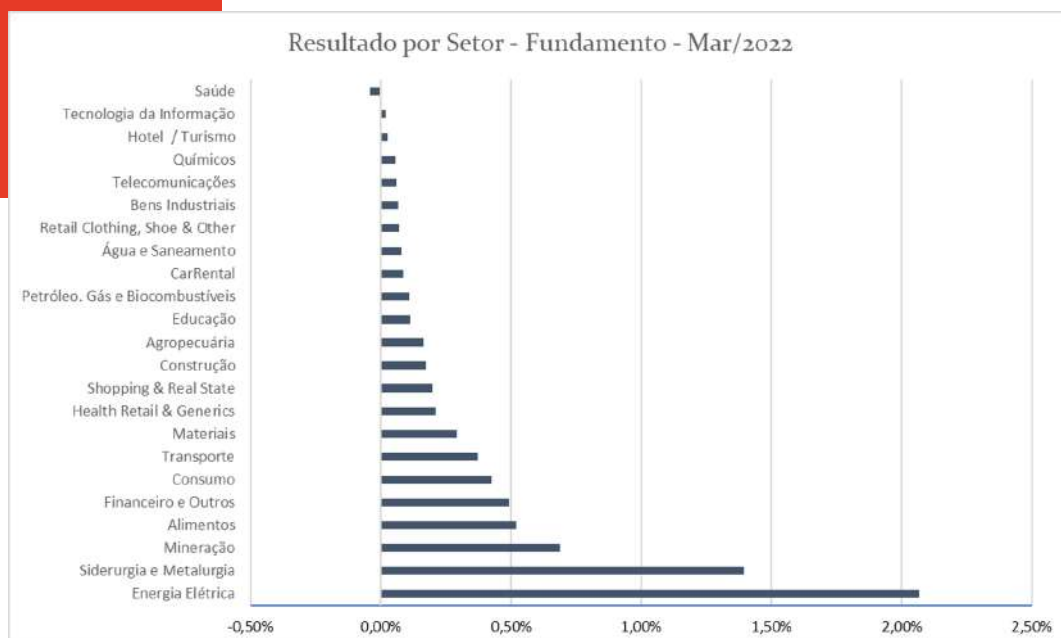
As posições de *hedge* contribuíram com +0.74%, com ganhos nas proteções para alta das commodities. Seguimos com alocações em *hedge* para quedas dos mercados internacionais e zeramos as estruturas de proteção que se beneficiam da queda do dólar.

Ao longo do mês, subimos a exposição em empresas dos setores de Commodities e Saúde, diminuimos exposição nos setores Transportes e Financeiro.

Tendência dos fatores de risco: todos os fatores mapeados obtiveram retornos melhores que o Índice no mês, com destaque para uma continuada recuperação do fator *baixo risco*. O fator *crescimento* se recuperou subindo 8.78% em março, mas ainda ostenta o pior retorno em 12 meses.

Novamente, empresas ligadas a commodities foram o destaque: as principais contribuições positivas para a carteira foram GGBR4 (+21.8%), GOAU4 (+18.8%), VALE3 (+7%), RRRP3 (23.5%) e o setor elétrico, com ENBR3 (+13.5%) e CMIG4 (20%). Os piores resultados individuais da carteira vieram de POMO4 (-12%) e GUAR4 (-5.2%).

3



Confira [aqui](#) todas as características, histórico e disclaimers do Constância Fundamento FIA.

## Constância

### Absoluto FIM

O Fundo entregou uma rentabilidade de +1.72% no mês e a estratégia Long Short Sistemática, que obteve contribuição de + 1.33% para a cota, foi a principal contribuição, com bons retornos de todos fatores. As características *baixo risco* e *crescimento* tiveram os melhores desempenhos.

posições compradas em ouro detraindo retorno. A de eventos contribuiu com +0.03%; volatilidade trouxe +0.66%, e arbitragens +0.16%.

Seguimos com posições compradas em volatilidade e, também, em ouro.

A estratégia de hedge obteve -0.18%, com as

Taxas, custos e caixa responderam por -0.49%.

Confira [aqui](#) todas as características, histórico e disclaimers do Constância Absoluto FIM.

## Constância

### Previdenciário

O Fundo entregou uma rentabilidade de 3.75% no mês. As estratégias Long Short e Long Only Sistemática baseada em fatores de risco tiveram contribuição de +2.34%; a posição em juros contribuiu com +1.41%.

permanecendo comprados em 52% e com 18% vendidos em relação ao PL do fundo nas estratégias sistemáticas em ações. A alocação offshore segue zerada; renda fixa responde por 58% do PL.

A alocação de risco entre as classes de ativos e estratégias permaneceu praticamente estável,

Taxas e carregos explicam os outros -0.11%.

Confira [aqui](#) todas as características, histórico e disclaimers do Constância Previdenciário.

**Julio Erse**

Diretor de Gestão

4

## Características do fundo

**Política de investimentos:** O fundo busca superar o Índice Bovespa no longo prazo, através de uma carteira diversificada de ações, escolhidas por análise fundamentalista e decisão baseada em pesquisa própria

**Objetivo:** O fundo busca gerar retornos superiores ao Ibovespa no longo prazo.

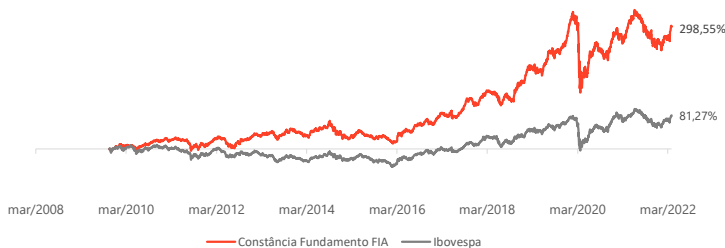
**Público alvo:** Investidores em geral. O fundo respeita as disposições das Resoluções 4661 e 4963 aplicáveis a regimes de previdência.

## Histórico de rentabilidade do fundo (%) em R\$

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2022	<b>Fundo</b>	<b>3,88%</b>	<b>-0,97%</b>	<b>7,65%</b>										<b>10,74%</b>
	Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%										14,48%
2021	<b>Fundo</b>	<b>-3,95%</b>	<b>-2,57%</b>	<b>8,97%</b>	<b>5,27%</b>	<b>4,36%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>-4,13%</b>	<b>-3,21%</b>	<b>-4,73%</b>	<b>-6,92%</b>	<b>-0,47%</b>	<b>3,14%</b>	<b>-5,60%</b>
	Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-6,74%	-1,53%	2,85%	-11,93%
2020	<b>Fundo</b>	<b>1,72%</b>	<b>-5,44%</b>	<b>-31,56%</b>	<b>8,90%</b>	<b>6,15%</b>	<b>7,00%</b>	<b>8,46%</b>	<b>-6,24%</b>	<b>-4,50%</b>	<b>-1,68%</b>	<b>13,48%</b>	<b>6,28%</b>	<b>-6,23%</b>
	Ibovespa	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	2,92%
2019	<b>Fundo</b>	<b>11,81%</b>	<b>-1,46%</b>	<b>-1,68%</b>	<b>0,64%</b>	<b>3,17%</b>	<b>5,14%</b>	<b>5,14%</b>	<b>0,98%</b>	<b>1,39%</b>	<b>1,73%</b>	<b>3,91%</b>	<b>12,11%</b>	<b>50,88%</b>
	Ibovespa	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	4,06%	0,84%	-0,67%	3,57%	2,36%	0,95%	6,85%	31,58%
2018	<b>Fundo</b>	<b>6,61%</b>	<b>2,21%</b>	<b>0,33%</b>	<b>-0,39%</b>	<b>-6,63%</b>	<b>-4,64%</b>	<b>7,88%</b>	<b>-2,77%</b>	<b>-1,92%</b>	<b>16,19%</b>	<b>4,12%</b>	<b>1,81%</b>	<b>22,85%</b>
	Ibovespa	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	3,48%	10,19%	2,38%	-1,81%	15,03%
2017	<b>Fundo</b>	<b>7,50%</b>	<b>4,37%</b>	<b>-1,29%</b>	<b>0,57%</b>	<b>-2,62%</b>	<b>0,51%</b>	<b>4,67%</b>	<b>8,94%</b>	<b>5,62%</b>	<b>0,01%</b>	<b>-5,38%</b>	<b>6,63%</b>	<b>32,51%</b>
	Ibovespa	7,38%	3,08%	-2,52%	0,65%	-4,12%	0,30%	4,80%	7,46%	4,88%	0,02%	-3,15%	6,16%	26,86%
2016	<b>Fundo</b>	<b>-3,40%</b>	<b>0,11%</b>	<b>14,00%</b>	<b>7,03%</b>	<b>-0,91%</b>	<b>0,65%</b>	<b>9,89%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,43%</b>	<b>8,51%</b>	<b>-3,62%</b>	<b>-0,77%</b>	<b>35,41%</b>
	Ibovespa	-6,79%	5,91%	16,97%	7,70%	-10,09%	6,30%	11,22%	1,03%	0,80%	11,23%	-4,65%	-2,71%	38,93%
2015	<b>Fundo</b>	<b>-7,98%</b>	<b>7,37%</b>	<b>1,57%</b>	<b>5,67%</b>	<b>-3,86%</b>	<b>-1,38%</b>	<b>-1,58%</b>	<b>-6,05%</b>	<b>1,58%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,13%</b>	<b>-4,21%</b>	<b>-8,83%</b>
	Ibovespa	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,90%	-6,17%	0,61%	-4,17%	-8,33%	-3,36%	1,80%	-1,63%	-3,92%	-13,34%
2014	<b>Fundo</b>	<b>-5,56%</b>	<b>-1,05%</b>	<b>5,61%</b>	<b>2,54%</b>	<b>-0,29%</b>	<b>3,20%</b>	<b>2,19%</b>	<b>9,43%</b>	<b>-11,49%</b>	<b>-2,38%</b>	<b>0,20%</b>	<b>-6,40%</b>	<b>-5,63%</b>
	Ibovespa	-7,51%	-1,14%	7,05%	2,40%	-0,75%	3,76%	5,01%	9,78%	-11,70%	0,95%	0,07%	-8,52%	-2,91%
2013	<b>Fundo</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,01%</b>	<b>3,41%</b>	<b>0,13%</b>	<b>1,60%</b>	<b>-7,89%</b>	<b>2,93%</b>	<b>0,48%</b>	<b>3,84%</b>	<b>6,92%</b>	<b>-2,80%</b>	<b>-1,78%</b>	<b>6,24%</b>
	Ibovespa	-1,95%	-3,91%	-1,87%	-0,78%	-4,30%	-11,31%	1,64%	3,68%	4,65%	3,66%	-3,27%	-1,86%	-15,50%
2012	<b>Fundo</b>	<b>5,62%</b>	<b>5,25%</b>	<b>1,48%</b>	<b>-0,80%</b>	<b>-10,65%</b>	<b>-5,27%</b>	<b>4,63%</b>	<b>2,34%</b>	<b>4,63%</b>	<b>2,57%</b>	<b>4,47%</b>	<b>5,23%</b>	<b>19,67%</b>
	Ibovespa	11,13%	4,34%	-1,98%	-4,17%	-11,86%	-0,25%	3,21%	1,72%	3,71%	-3,56%	0,71%	6,05%	7,40%
2011	<b>Fundo</b>	<b>-0,30%</b>	<b>0,72%</b>	<b>3,14%</b>	<b>-0,85%</b>	<b>-0,92%</b>	<b>-1,76%</b>	<b>-8,49%</b>	<b>-3,18%</b>	<b>-4,62%</b>	<b>10,52%</b>	<b>-4,92%</b>	<b>3,56%</b>	<b>-8,09%</b>
	Ibovespa	-3,94%	1,21%	1,79%	-3,58%	-2,29%	-3,43%	-5,74%	-3,96%	-7,38%	11,49%	-2,51%	-0,21%	-18,11%
2010	<b>Fundo</b>	<b>-1,30%</b>	<b>1,37%</b>	<b>1,75%</b>	<b>-1,99%</b>	<b>-4,80%</b>	<b>3,43%</b>	<b>6,74%</b>	<b>-0,61%</b>	<b>4,95%</b>	<b>3,72%</b>	<b>-3,37%</b>	<b>4,28%</b>	<b>14,32%</b>
	Ibovespa	-4,65%	1,68%	5,82%	-4,04%	-6,64%	-3,35%	10,80%	-3,51%	6,58%	1,79%	-4,20%	2,36%	1,04%
2009	<b>Fundo</b>										<b>-5,47%</b>	<b>8,68%</b>	<b>3,52%</b>	<b>6,36%</b>
	Ibovespa										-7,03%	8,93%	2,30%	3,61%

\* Data da primeira cota do fundo: 16/10/2009.

## Desempenho histórico - dados atualizados até 31/03/2022



	12 Meses	24 Meses	Desde Início
Correlação com Ibovespa	93,5%	93,5%	91,7%
Beta com Ibovespa	0,88	0,84	0,77
Tracking Error com Ibovespa	6,8%	8,3%	10,1%

## Informações do fundo

### Dados para investimento no fundo

Aplicação inicial	R\$ 1.000
Movimentações	R\$ 1.000
Saldo mínimo	R\$ 1.000
Tipo de quota	Fechamento
Aplicação	D+1
Aplicação financeiro	D+0
Resgate-quotização (dias úteis)	D+14
Resgate-pagamento (dias úteis)	D+15
Horário para movimentações	14:00

### Taxa de administração

2,00% a.a. (provisionado diariamente e cobrado mensalmente)

### Taxa de performance

20% sobre o que exceder 100% do Ibovespa (provisionado diariamente e cobrado semestralmente, utilizando o conceito de linha d'água)

### Dados Bancários

Razão Social	CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIA
CNPJ Fundo	11.182.064/0001-77
Banco	237 - Banco Bradesco
Agência	2856
Conta Corrente	29.924-3
Classificação ANBIMA	Ações Livre
Código ANBIMA	236942
Código ISIN	BRNPF2CTF001

## Composição da carteira

### Por liquidez

Valor médio negociado 100 dias	% Exp. bruta
Inferior a R\$ 1 mi	2,7%
Entre R\$ 1 mi e R\$ 10 mi	12,6%
Acima de R\$ 10 mi	81,9%

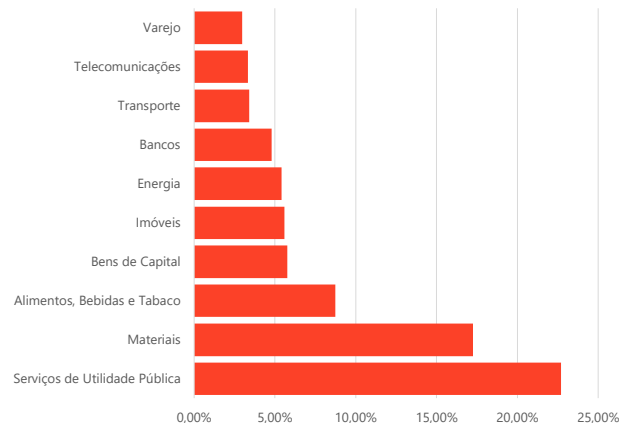
### Por valor de mercado

Valor de mercado das companhias	% Exp. bruta
Inferior a R\$ 1 bi	2,0%
Entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi	37,4%
Acima de R\$ 10 bi	57,7%

### Exposições e concentração

Número de posições compradas	164
Número de posições vendidas	0
Ações compradas (% PL)	97,14%
Maior posição comprada (% PL)	3,40%
Patrimônio líquido em 31/03/2022	R\$ 1.249.089.225,96
Patrimônio líquido médio 12M	R\$ 1.164.630.300,92

### Maiores exposições líquidas por setor (% PL)



Informações regulatórias no verso desta folha

## Principais prestadores de serviços

### Gestor

Constância Investimentos Ltda.  
Tel: (11) 3060-9000  
[contato@constanciainvest.com.br](mailto:contato@constanciainvest.com.br)  
<https://www.constanciainvest.com.br>

### Administrador/distribuidor

BEM DTVM Ltda (Bradesco)  
CNPJ: 00.066.670/0001-00  
Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco-SP  
Tel: (11) 3684-9432  
[centralbemdtvm@bradesco.com.br](mailto:centralbemdtvm@bradesco.com.br)  
Ouvidoria: 0800 727 9933  
[www.bradescobemdtvm.com.br](http://www.bradescobemdtvm.com.br)

### Custódia e controladoria

Banco Bradesco S A

### Auditor

KPMG Auditores Independentes



A Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto, formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e regulamento do fundo de investimento pelo investidor antes de investir seus recursos. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Este fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. O fundo Constância Fundamento FIA cobra taxa de administração mínima de 2,00% aa e máxima de 2,50% aa.

As rentabilidades informadas são líquidas da taxa de administração e taxa de performance, mas não são líquidas dos impostos devidos. As informações divulgadas neste material têm caráter informativo, não se constituindo em oferta de venda de nossos produtos. A Constância Investimentos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. A gestora Constância Investimentos Ltda incorporou as empresas Príncipia Capital Management ACVM e NP Administração de Recursos Ltda na data do dia 31/03/2015.

## Características do fundo

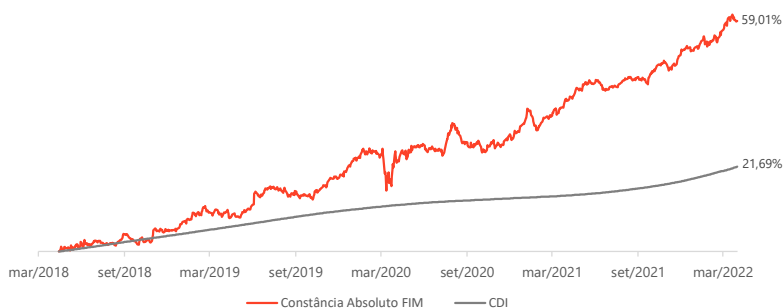
**Objetivo/Política de investimentos:** O fundo investe em um conjunto diversificado de estratégias que visam gerar retornos superiores ao CDI. Entre as estratégias que podem ser utilizadas estão: Long/short ações baseado em fatores de risco, long/short taxas de câmbio, estratégias de volatilidade baseada em opções, estratégias de taxas de juros, estratégias de crédito, entre outras. Para implementar tais estratégias, o fundo pode fazer uso de posições compradas e vendidas nos mercados nos quais atua, por meio de qualquer instrumento financeiro disponível no país ou no exterior, com o objetivo de buscar aproveitar as melhores oportunidades de investimento e superar o CDI.  
**Público alvo:** Investidores em geral.

## Histórico de rentabilidade do fundo (%) em R\$

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2022	<b>Fundo</b>	<b>0,45%</b>	<b>2,26%</b>	<b>1,72%</b>										<b>4,49%</b>
	% CDI	61,24%	301,00%	186,63%										185,05%
2021	<b>Fundo</b>	<b>-1,23%</b>	<b>2,56%</b>	<b>3,52%</b>	<b>1,83%</b>	<b>1,03%</b>	<b>-1,16%</b>	<b>1,60%</b>	<b>0,59%</b>	<b>1,09%</b>	<b>1,49%</b>	<b>1,27%</b>	<b>1,28%</b>	<b>14,68%</b>
	% CDI	-	1901,16%	1774,60%	880,99%	384,88%	-	450,05%	140,11%	247,89%	312,14%	217,60%	168,05%	333,47%
2020	<b>Fundo</b>	<b>1,40%</b>	<b>-0,54%</b>	<b>1,19%</b>	<b>-0,22%</b>	<b>1,75%</b>	<b>-1,40%</b>	<b>5,66%</b>	<b>-3,86%</b>	<b>-0,84%</b>	<b>-0,24%</b>	<b>2,73%</b>	<b>2,19%</b>	<b>7,78%</b>
	% CDI	372,74%	-	350,00%	-	734,74%	-	2912,46%	-	-	-	1825,42%	1329,75%	280,95%
2019	<b>Fundo</b>	<b>1,89%</b>	<b>0,93%</b>	<b>-0,72%</b>	<b>-0,15%</b>	<b>2,58%</b>	<b>3,76%</b>	<b>-0,36%</b>	<b>-0,18%</b>	<b>-0,72%</b>	<b>1,96%</b>	<b>1,45%</b>	<b>3,79%</b>	<b>15,04%</b>
	% CDI	348,04%	187,65%	-	-	475,66%	803,03%	-	-	-	408,16%	378,95%	1006,38%	252,06%
2018	<b>Fundo</b>				<b>0,88%</b>	<b>1,55%</b>	<b>0,35%</b>	<b>-0,83%</b>	<b>2,34%</b>	<b>-2,39%</b>	<b>2,34%</b>	<b>1,03%</b>	<b>1,63%</b>	<b>7,02%</b>
	% CDI				326,15%	300,09%	67,76%	-	413,27%	-	430,38%	209,51%	330,45%	156,02%

\*\* Data da primeira cota do fundo: 13/04/2018

## Desempenho histórico - dados atualizados até 31/03/2022



Melhor mês	5,7%	Pior mês	-3,9%
Melhores três meses	18,0%	Piores três meses	-11,2%
Melhores seis meses	39,1%	Piores seis meses	-21,1%
Volatilidade anualizada desde o início da estratégia			7,1%
Sharpe			1,02

## Informações do fundo

### Dados para investimento no fundo

Aplicação inicial	R\$ 5.000
Movimentações	R\$ 5.000
Saldo mínimo	R\$ 1.000
Tipo de quota	Fechamento
Aplicação	D+1
Aplicação financeiro	D+0
Resgate-quotização (dias úteis)	D+14
Resgate-pagamento (dias úteis)	D+15
Horário para movimentações	Até 14:00

### Taxa de administração

2,00% a.a. (provisionado diariamente e cobrado mensalmente)

### Taxa de performance

20% sobre o que exceder 100% do CDI (provisionado diariamente e cobrado semestralmente, utilizando o conceito de linha d'água)

### Tributação

Renda Variável - 15% sobre o lucro apurado no resgate.

### Dados bancários

Razão Social	CONSTÂNCIA ABSOLUTO FIM
CNPJ Fundo	28.856.743/0001-87
Banco	237 - Banco Bradesco
Agência	2856
Conta Corrente	32836-7
Classificação ANBIMA	Multimercado Livre

## Atribuição de Performance

Estratégia	Mês	Ano
Long - Short	1,33%	1,77%
Arbitragem	0,44%	1,80%

## Composição da carteira

### Por valor de mercado

Valor de mercado das companhias	% Exp bruta
Inferior a R\$ 1 bi	12,5%
Entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi	40,7%
Acima de R\$ 10 bi	52,5%

### Exposições e concentração

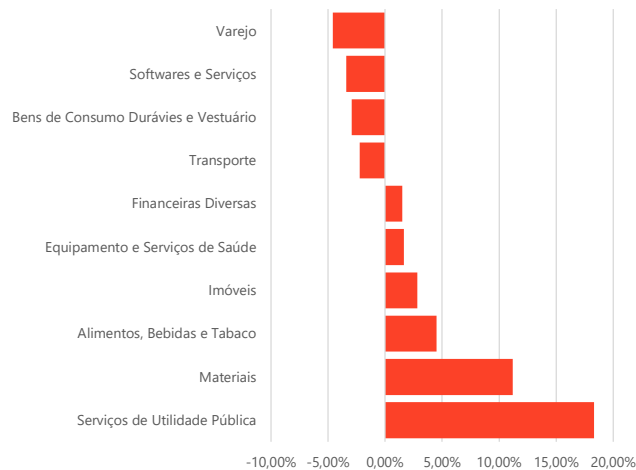
#### Exposição líquida e concentração

Número de posições compradas	143
Número de posições vendidas	78
Exposição líquida (% PL)	33,7%
Exposição bruta (% PL)	105,7%

#### Consolidado

Maior posição comprada (% PL)	3,5%
Maior posição vendida (% PL)	2,2%
Patrimônio líquido em 31/03/2022	R\$ 165.749.686
Patrimônio líquido médio 12M	R\$ 74.708.180

#### Maiores exposições líquidas por setor (% PL)





## Principais prestadores de serviços

### Gestor

Constância Investimentos Ltda.  
Tel: (11) 3060-9000  
[contato@constanciainvest.com.br](mailto:contato@constanciainvest.com.br)  
<https://www.constanciainvest.com.br>

### Administrador/distribuidor

BEM DTVM Ltda (Bradesco)  
CNPJ: 00.066.670/0001-00  
Tel: (11) 3684-9432  
Ouvidoria: 0800 727 9933  
[www.bradescobemdtvm.com.br](http://www.bradescobemdtvm.com.br)

### Custódia e controladoria

Banco Bradesco S A

### Auditor

KPMG Auditores Independentes



Autorregulação  
**ANBIMA**

Gestão de Recursos

A Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto, formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e regulamento do fundo de investimento pelo investidor antes de investir seus recursos. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Este fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. O fundo Constância Absoluto FIM cobra taxa de administração mínima de 2,00% aa e máxima de 2,50% aa. As rentabilidades informadas são líquidas da taxa de administração e da taxa de performance, mas não são líquidas dos impostos devidos. As informações divulgadas neste material têm caráter meramente informativo, não se constituindo em oferta de venda de nossos produtos. A Constância Investimentos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro.

## Características do fundo

Os planos: Os planos PGBL/VGBL do CONSTÂNCIA ICATU PREVIDENCIÁRIO FIM são destinados aos proponentes em geral e aplicam até 100% de seus recursos no CONSTÂNCIA PREV FIFE FIM CP, inscrito no CNPJ/MF sob n. 33.768.907/0001-54 ("Fundo Investido").

**Objetivo/Política de investimentos:** O Fundo tem por objetivo proporcionar rentabilidade superior ao CDI ao seu Cotista através de investimentos em diversas classes de ativos financeiros.

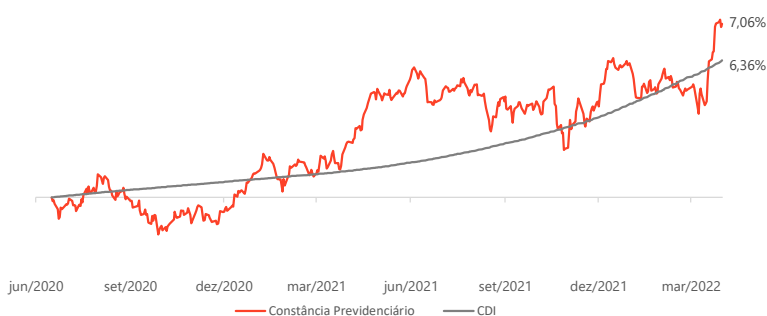
**Público alvo:** O fundo destina-se exclusivamente a receber recursos referentes às reservas técnicas de Plano Gerador de Benefício Livre -PGBL e de Vida Gerador de Benefício Livre -VGBL, disciplinados pela Resolução 4.444/15 do CMN, instituídos pela Icatu Seguros S.A., Investidora Profissional nos termos da Instrução 539/13 da CVM.

## Histórico de rentabilidade do fundo (%) em R\$

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2022	Fundo	-0,84%	-0,60%	3,65%										2,15%
	% CDI	-	-	395,26%										88,88%
2021	Fundo	-0,68%	0,51%	2,00%	2,93%	0,63%	-1,06%	0,36%	-0,49%	-0,23%	-2,41%	2,70%	2,13%	6,41%
	% CDI	-	340,39%	1010,09%	1408,18%	236,41%	-	100,69%	-	-	-	486,62%	278,96%	145,93%
2020	Fundo						-0,41%	1,78%	-1,51%	-1,59%	0,24%	0,67%	2,28%	1,40%
	% CDI						-	913,79%	-	-	152,87%	451,08%	1324,51%	129,51%

\*\* Data da primeira cota do fundo: 13/04/2018

## Desempenho histórico - dados atualizados até 31/03/2022



Melhor mês	3,7%	Pior mês	-2,4%
Melhores três meses	11,4%	Piores três meses	-7,1%
Melhores seis meses	24,0%	Piores seis meses	-13,6%
Volatilidade anualizada desde o início da estratégia			5,3%

## Informações do fundo

### Dados para investimento no fundo

Movimentações	R\$ 0
Saldo mínimo	R\$ 0
Tipo de quota	Fechamento
Aplicação	D+0
Aplicação financeiro	D+0
Resgate-quotização (dias úteis)	D+7
Resgate-pagamento (dias úteis)	D+9
Horário para movimentações	Até 14:00

### Taxa de administração

2,00% a.a. (provisionado diariamente e cobrado mensalmente)

### Taxa de performance

Não há

### Tributação

Tabela Progressiva ou Regressiva

Processo Susep PGBL – 15414.902359/2019-47

Processo Susep VGBL – 15414.902361/2019-16

## Composição da carteira

Grupo	%Exp
Ações e Fundos	26,7%
Futuros	0,1%
Renda Fixa	47,9%

## Características da carteira (ações)

### Por valor de mercado

Valor de mercado das companhias	% Exp bruta
Inferior a R\$ 1 bi	1,9%
Entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi	10,6%
Acima de R\$ 10 bi	17,9%

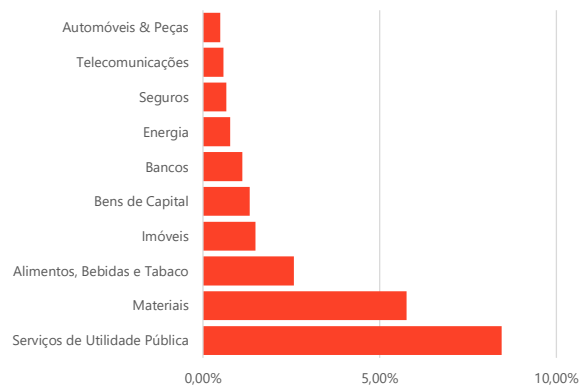
### Exposições e concentração

Exposição líquida e concentração	
Número de posições compradas	119
Número de posições vendidas	54
Exposição líquida (% PL)	24,8%

### Consolidado

Maior posição comprada (% PL)	0,9%
Patrimônio líquido em 31/03/2022	R\$ 9.382.005,47
Patrimônio líquido médio 12M	R\$ 7.659.460,88

### Maiores exposições líquidas por setor (% PL)



## Principais prestadores de serviços

### Gestor

Constância Investimentos Ltda.  
Tel: (11) 3060-9000  
[contato@constanciainvest.com.br](mailto:contato@constanciainvest.com.br)  
<https://www.constanciainvest.com.br>

### Custódia e controladoria

Banco Bradesco S A

### Seguradora

Icatu Seguros

### Auditor

Deloitte



Autorregulação  
**ANBIMA**

Gestão de Recursos

A Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto, formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e regulamento do fundo de investimento pelo investidor antes de investir seus recursos. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Este fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes.



# CONSTÂNCIA

INVESTIMENTOS

---

R. Joaquim Floriano, 100 #141 - São Paulo SP - 04534-000 Brasil  
+55 11 3060-9000 | contato@constanciainvest.com.br  
[www.constanciainvest.com.br](http://www.constanciainvest.com.br)

---