

Análise & Performance Constância

jul/2022



A guerra na Ucrânia e a ruptura nas cadeias de suprimentos causadas por fechamentos na China são os principais fatores a empurrar a inflação global para seu nível mais alto em mais de 40 anos, resultando na desaceleração do crescimento econômico global e um ambiente desafiador para se investir.

Para controlar a inflação, bancos centrais em todo o mundo têm a difícil tarefa de implementar uma política monetária contracionista e, simultaneamente, dosar a retirada de liquidez do sistema sem causar crise no mercado ou descarrilar a atividade econômica.

A desaceleração na maioria das economias desenvolvidas colocou o debate sobre a possibilidade de recessão mundial no centro das atenções; ao mesmo tempo, o banco central

americano subia os juros mais rapidamente que o indicado, exacerbando a aversão a risco – combinação que ocasionou forte queda dos ativos de risco.

Em julho, porém, à medida em que os dados seguiam mostrando desaceleração econômica, os preços de várias commodities caíram e as cadeias de suprimentos, aos poucos, começaram a se normalizar. Assim, os mercados se recuperaram ao longo do mês, com o preço das ações subindo e o dólar caindo.

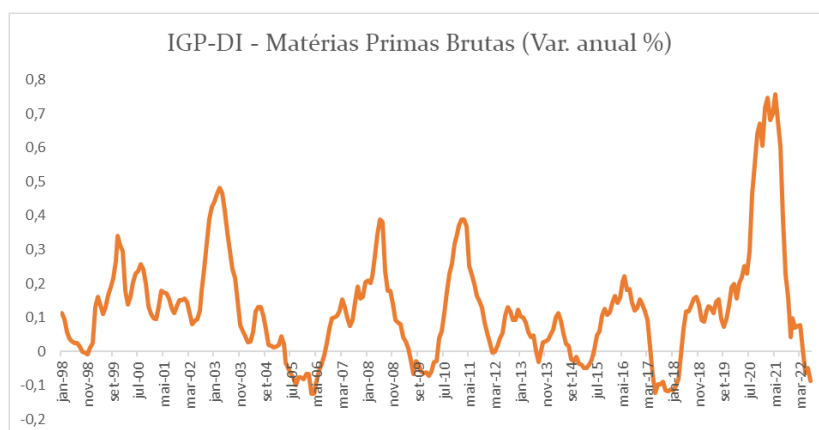
No Brasil, essa conjuntura representa desafios: é esperado que, com a gradativa redução do nível de atividade global e os juros em nível bastante restritivos, a taxa de expansão da economia se desacelere um pouco; a contrapartida é uma convergência da inflação para níveis mais baixos.

1

Recessão mundial pode ajudar o processo de desinflação

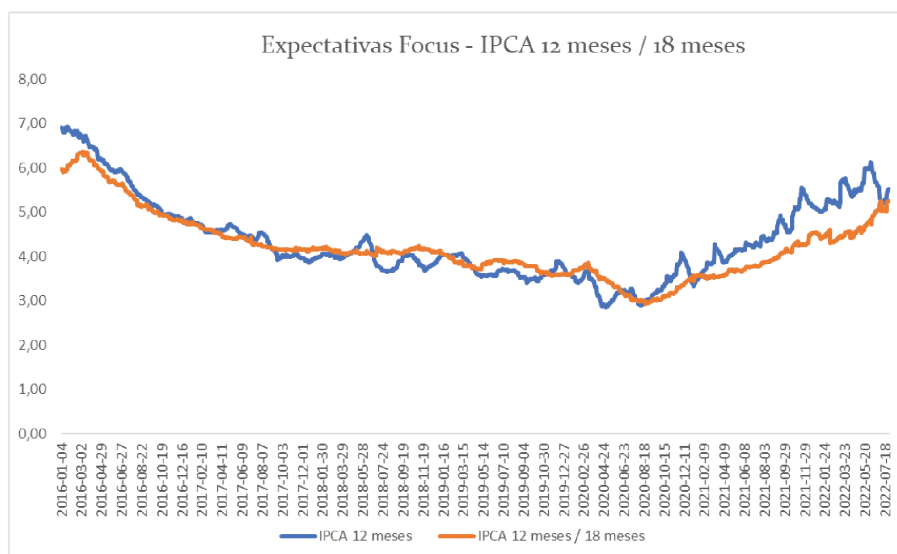
A tendência de queda das matérias-primas deve aliviar a pressão no IPCA nos próximos trimestres. Esse movimento já se reflete nos IGP, índices de preços ao atacado: o compartimento matérias-

primas do IGP-DI caiu 5,86 % nos últimos quatro meses, levando a taxa em 12 meses para -8,55%, o menor valor desde março de 2018, conforme pode ser visto no gráfico.



Na medida em que o movimento não se reverte no curto prazo, isso pode ajudar o processo de desinflação e provocar, em breve, uma reversão das expectativas de inflação e abrir espaço para um corte da taxa básica de juros (Selic) na primeira parte de 2023.

Na sua última reunião, o Copom afirmou focar nas expectativas de inflação acumulada em 12 meses para os primeiros trimestres de 2024. Não se trata de uma novidade: de maneira geral, os economistas estimam que a política monetária do Banco Central do Brasil tem como “horizonte relevante” a inflação acumulada em 12 meses / 18 meses à frente (gráfico a seguir).



Ainda existe uma diferença substancial entre a previsão do Bacen (3.5%) e a do mercado (5.47%) nessa métrica, todavia, a possível convergência da mediana do Focus para a previsão do Bacen, causada pelo choque deflacionário das matérias-primas, será o indicador antecedente fundamental do futuro do ciclo de aperto monetário.

Este cenário ainda não é o mais provável, mas já está precificado, com 44.6% de probabilidade pelos preços futuros dos contratos sobre DI, o que deve ser bom para os ativos de renda variável brasileiros.

Enfim, a queda dos preços, nomeadamente da gasolina e do diesel, deve aliviar a pressão inflacionário nos EUA. Ainda é cedo para sabermos a velocidade do processo de acomodação da inflação no mundo, mas esse conjunto de fatores pode ajudar o Bacen a manter a taxa Selic inalterada na próxima reunião do Copom, em setembro.

Seguimos com a opinião que os preços das empresas listadas em bolsa seguem muito atrativos, descontando de forma exagerada o risco de desaceleração do ciclo de lucros e apresentando uma ótima oportunidade de investimento. De forma relativa, seguimos céticos quanto ao ciclo de lucros.

Constância

Fundamento FIA

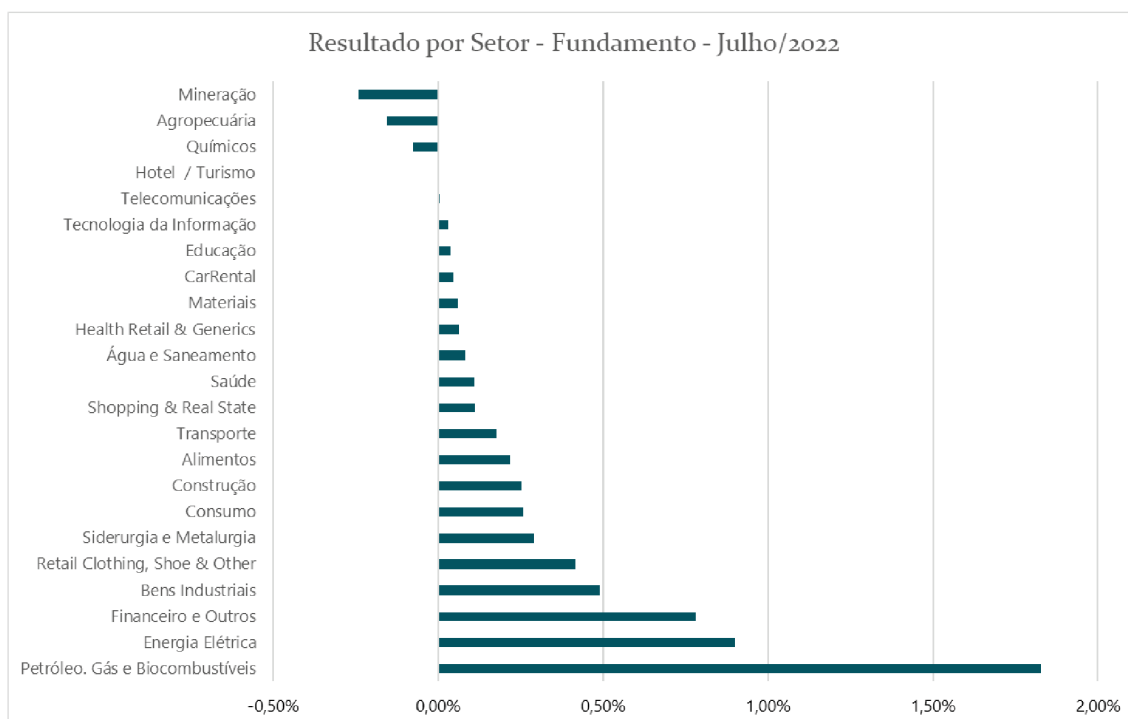
O fundo obteve retorno de +4.67%, versus o Ibovespa com retorno de + 4.69%. As posições de *hedge* contribuíram com +0.66%, com ganhos nas posições em opções que buscam proteção para uma alta das empresas de Commodities, notadamente Petrobras.

Ao longo do mês subimos a exposição em empresas dos setores Financeiro, Consumo e Petróleo, e diminuimos exposição nos setores Energia Elétrica, Alimentos e Mineração.

Em julho, os fatores de risco empregados na carteira sistemática obtiveram retornos

semelhantes ao do Índice bovespa, com o fator *momentum* obtendo o melhor resultado no período.

As principais contribuições positivas para a carteira vieram de Petrobras PETR4 (+22.2%) e dos setores Financeiro, com ABCB4 (+13.5%) e BBAS3 (+7.6%), e Elétrico (ENBR3, +5.8%). Os piores resultados individuais da carteira foram do setor de Commodities, com SUZB4(-2.8%) e UNIP6 (-7.2%) e VALE3 (-8.9%).



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

Constância Absoluto FIM

O Fundo entregou uma rentabilidade de -1.12% no mês, e acumula 11.56% no ano.

As estratégias de hedge com posições compradas em ouro e estruturas de opções, que ganham com a queda dos índices de bolsa S&P, contribuíram com -0.56%.

A estratégia Long Short Sistemática obteve contribuição de -0.88% para a cota, com retornos negativos dos fatores *valor*, *qualidade*, *momentum* e *crescimento*; o fator baixo risco se manteve praticamente zerado.

As estratégias de arbitragens contribuíram com retornos de +0.21%, a de evento colaborou com -0.32%, e a estratégia volatilidade respondeu por +0.05%.

Seguimos com posições compradas em volatilidade e, também, em ouro; adicionamos estruturas de opções que ganham com a queda do dólar frente ao real. Taxas, custos e caixa responderam por -0.25%.

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

4

Constância Previdenciário

O Fundo entregou uma rentabilidade de +1.16% no mês, e acumula -0.12% no ano.

As estratégias Long Short e Long Only Sistemática baseada em fatores de risco tiveram contribuição de +1.19%. A posição em renda fixa contribuiu com -0.07%, enquanto taxas e carregos explicam os outros +0.01%.

A alocação de risco é de 84% líquida e 117% bruta e, entre as classes de ativos e estratégias, permaneceu praticamente estável: comprados em 49% e 19% vendidos em relação ao PL do fundo nas estratégias sistemáticas em ações. A alocação offshore segue zerada; em renda fixa, equivale a 57% do PL.

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

Julio Erse

Diretor de Gestão

Alexandre Lohmann

Estrategista-chefe

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 proprietária.

Objetivo

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

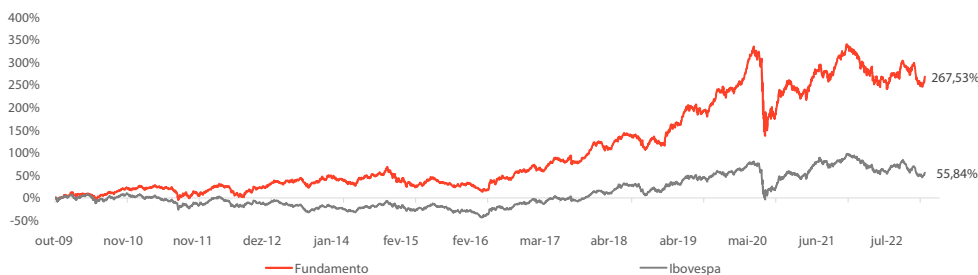
Público alvo

Investidores em geral. O fundo respeita as disposições das resoluções 4994 e

4963 aplicáveis a regimes de previdência.

Desempenho histórico ¹

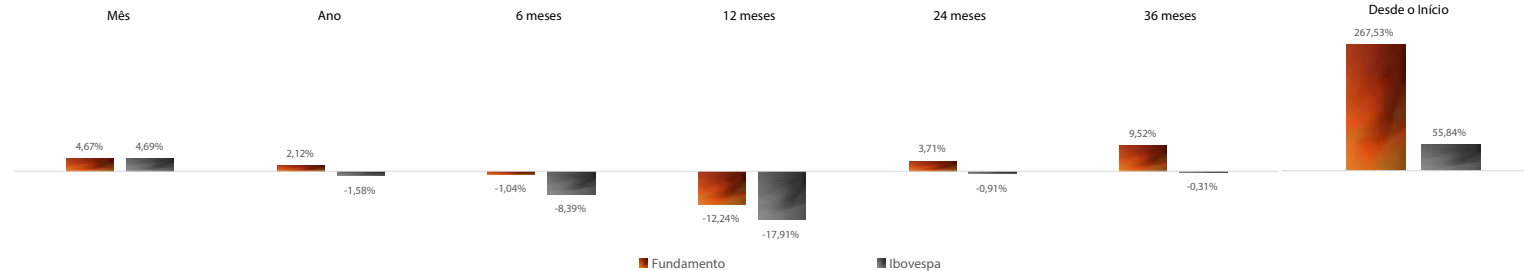
¹ Data da primeira cota do fundo: 16/10/2009



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

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Ibovespa	Acum. Fdo	Acum. Ibov
2022	3,88%	-0,97%	7,65%	-3,83%	2,66%	-10,77%	4,67%						2,12%	-1,58%	267,53%	55,84%
2021	-3,95%	-2,57%	8,97%	5,27%	4,36%	-0,26%	-4,13%	-3,21%	-4,73%	-6,92%	-0,47%	3,14%	-5,60%	-11,93%	259,90%	58,34%
2020	1,72%	-5,44%	-31,56%	8,90%	6,15%	7,00%	8,46%	-6,24%	-4,50%	-1,68%	13,48%	6,28%	-6,23%	2,92%	281,26%	79,78%
2019	11,81%	-1,46%	-1,68%	0,64%	3,17%	5,14%	5,14%	0,98%	1,39%	1,73%	3,91%	12,11%	50,88%	31,58%	306,58%	74,69%
2018	6,61%	2,21%	0,33%	-0,39%	-6,63%	-4,64%	7,88%	-2,77%	-1,92%	16,19%	4,12%	1,81%	22,85%	15,03%	169,47%	32,76%
2017	7,50%	4,37%	-1,29%	0,57%	-2,62%	0,51%	8,94%	5,62%	0,01%	-5,38%	6,63%	6,63%	32,51%	26,86%	119,34%	15,41%
2016	-3,40%	0,11%	14,00%	7,03%	-0,91%	0,65%	9,89%	0,47%	0,43%	8,51%	-3,62%	-0,77%	35,41%	38,93%	65,53%	-9,02%
2015	-7,98%	7,37%	1,57%	5,67%	-3,86%	-1,38%	-1,58%	-6,05%	1,58%	0,64%	0,13%	-4,21%	-8,83%	-13,34%	22,25%	-34,52%
2014	-5,56%	-1,05%	5,61%	-0,29%	3,20%	2,19%	9,43%	-11,49%	-2,38%	-6,40%	0,20%	-2,91%	-5,63%	-2,91%	34,09%	-24,46%
2013	0,00%	0,01%	3,41%	0,13%	1,60%	-7,89%	2,93%	0,48%	3,84%	6,92%	-2,80%	-1,78%	6,24%	-15,50%	42,10%	-22,20%
2012	5,62%	5,25%	1,48%	-0,80%	-10,65%	-5,27%	4,63%	2,34%	4,63%	2,57%	4,47%	5,23%	19,67%	7,40%	33,75%	-7,93%
2011	-0,30%	0,72%	3,14%	-0,85%	-0,92%	-1,76%	-8,49%	-3,18%	-4,62%	10,52%	-4,92%	3,56%	-8,09%	-18,11%	11,76%	-14,27%
2010	-1,30%	1,37%	1,75%	-1,99%	-4,80%	3,43%	6,74%	-0,61%	4,95%	3,72%	-3,37%	4,28%	14,32%	1,04%	21,59%	4,69%
2009										-5,47%	8,68%	3,52%	6,36%	3,61%	6,36%	3,61%

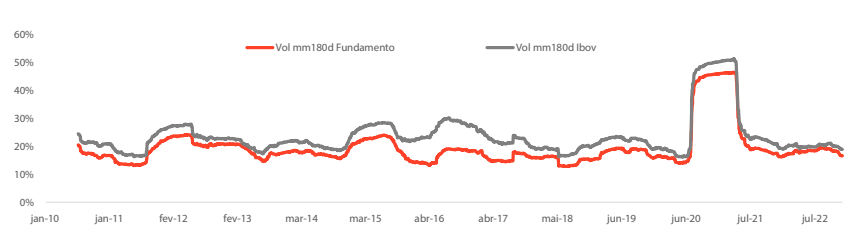
Performance



Dados estatísticos

	Ano	12 Meses	24 Meses	Início
Correlação com Ibovespa	92,2%	93,7%	92,8%	91,7%
Beta com Ibovespa	80,3%	84,8%	80,7%	76,8%
Tracking Error com Ibovespa	7,3%	7,0%	7,7%	10,0%
Volatilidade Anualizada	16,2%	18,1%	17,8%	20,5%
Ibovespa	18,6%	20,1%	20,5%	24,5%
Índice de Sharpe	-0,44	-0,98	-0,25	0,08
Ibovespa	-0,69	-1,13	-0,27	-0,20
VaR Diário 5% (% PL)	-1,6%	-2,0%	-2,0%	-1,9%
Ibovespa	-2,2%	-2,3%	-2,3%	-2,3%

Volatilidade (mm180d)



Portfólio

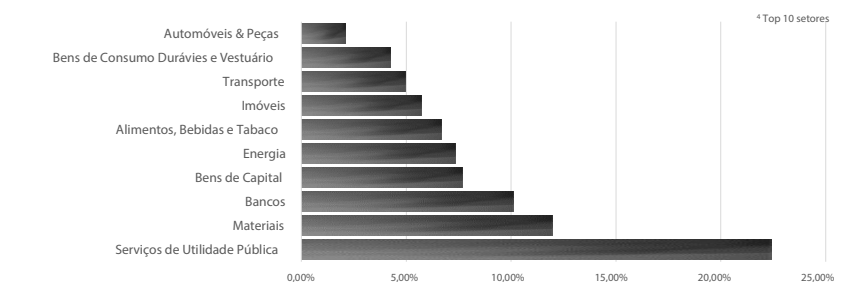
Patrimônio líquido	R\$ 1.188.455.182	
Patrimônio líquido médio (12m)	R\$ 1.149.626.587	
Número de posições compradas	155	Número de posições vendidas 0
Ações compradas (% PL)	95,72%	
Maior posição comprada (% PL)	4,16%	
Active Share médio mês (%)	65,49%	

Liquidez ² (R\$)	(%) Exp. Bruta	Valor de Mercado ³ (R\$)	(%) Exp. Bruta
< 1 mi	5,0%	< 1 bi	15,5%
1 mi - 10 mi	8,6%	1 bi - 10 bi	41,0%
> 10 mi	82,1%	> 10 bi	39,2%

² Por volume médio negociado 100 dias

³ Por valor de mercado das companhias investidas

Alocação Setorial ⁴ (%PL)



Informações do fundo

Dados para investimento no fundo	Taxa de Administração	Dados Bancários	CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIA
Aplicação inicial R\$ 1.000	2,00% a.a. (provisionado diariamente e cobrado mensalmente)	Razão Social	11.182.064/0001-77
Movimentações R\$ 1.000		CNPJ Fundo	237 - Banco Bradesco
Saldo mínimo R\$ 1.000		Banco	2856
Tipo de quota	Taxa de Performance	Agência	29.924-3
Aplicação D+1	20% sobre o que exceder 100% do Ibovespa (provisionado diariamente e cobrado semestralmente, utilizando o conceito de linha d'água)	Conta Corrente	Ações Livre
Aplicação financeiro D+0		Classificação ANBIMA	236942
Resgate-quotização (dias úteis) D+14		Código ANBIMA	BRNPF2CTF001
Resgate-pagamento (dias úteis) D+15		Código ISIN	
Gestor Constância Investimentos Ltda.	Custódia e Controladoria Banco Bradesco S A	Auditor KPMG Auditores Independentes	Administrador/Distribuidor BEM DTVM Ltda (Bradesco)

Política de investimentos e Objetivo

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.

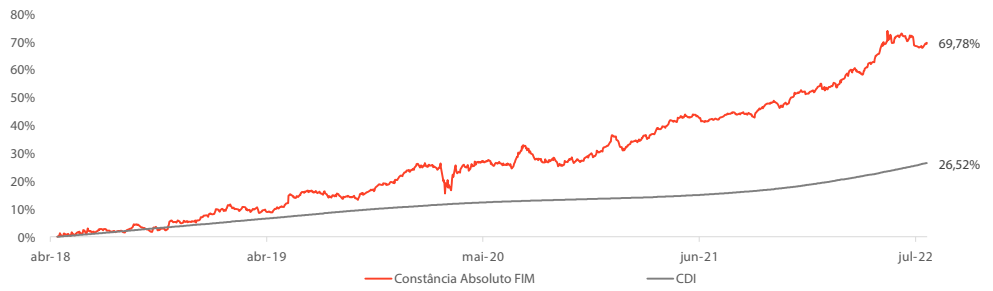
Para implementar tais estratégias, o fundo pode fazer uso de posições compradas e vendidas nos mercados nos quais atua, por meio de qualquer instrumento financeiro disponível no país ou no exterior, com o objetivo de buscar aproveitar as melhores oportunidades de investimento e superar o CDI.

Público alvo

Investidores em geral.

Desempenho histórico ¹

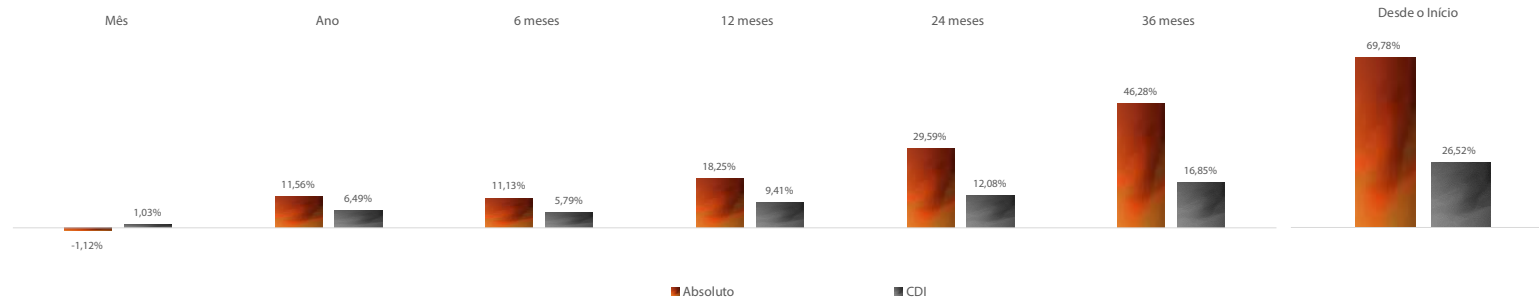
¹Data da primeira cota do fundo: 13/04/2018



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

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI	Acum. Fdo	Acum. CDI
2022	0,45%	2,26%	1,72%	3,92%	3,27%	0,61%	-1,12%	-	-	-	-	-	11,56%	6,49%	69,78%	26,52%
% CDI	61,24%	301,00%	186,63%	470,39%	317,16%	60,31%	-	-	-	-	-	-	178,07%	-	263,09%	-
2021	-1,23%	2,56%	3,52%	1,83%	1,03%	-1,16%	1,60%	0,59%	1,09%	1,49%	1,27%	1,28%	14,68%	4,40%	52,18%	18,82%
% CDI	-	1901,16%	1774,60%	880,99%	384,88%	-	450,05%	140,11%	247,89%	312,14%	217,60%	168,05%	333,47%	-	277,34%	-
2020	1,40%	-0,54%	1,19%	-0,22%	1,75%	-1,40%	5,66%	-3,86%	-0,84%	-0,24%	2,73%	2,19%	7,78%	2,77%	32,69%	13,78%
% CDI	372,74%	-	350,00%	-	734,74%	-	2912,46%	-	-	-	1825,42%	1329,75%	280,95%	-	237,22%	-
2019	1,89%	0,93%	-0,72%	-0,15%	2,58%	3,76%	-0,36%	-0,18%	-0,72%	1,96%	1,45%	3,79%	15,04%	5,97%	23,12%	10,73%
% CDI	348,04%	187,65%	-	-	475,66%	803,03%	-	-	-	408,16%	378,95%	1006,38%	252,06%	-	215,50%	-
2018	-	-	-	0,88%	1,55%	0,35%	-0,83%	2,34%	-2,39%	2,34%	1,03%	1,63%	7,02%	4,50%	7,02%	4,50%
% CDI	-	-	-	326,15%	300,09%	67,76%	-	413,27%	-	430,38%	209,51%	330,45%	156,02%	-	156,02%	-

Performance

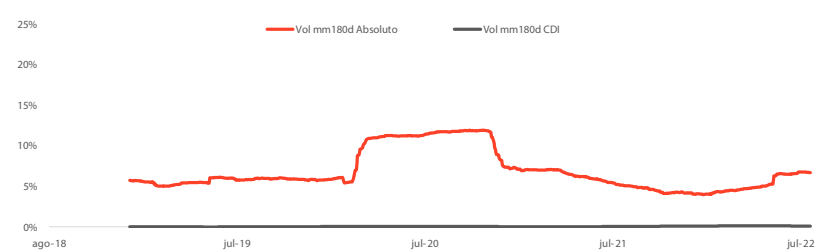


Dados estatísticos

	Ano	12 Meses	24 Meses	Início
Correlação com Ibovespa	-10,9%	-1,1%	15,2%	46,6%
Beta com Ibovespa	-4,2%	-0,3%	4,4%	12,0%
Volatilidade Anualizada	7,1%	6,1%	5,9%	7,1%
Índice de Sharpe	1,18	1,31	1,14	1,00
VaR Diário 5% (% PL)	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,5%

	6	11	18	36
Meses Positivos	6	11	18	36
Meses Negativos	1	1	6	16
Meses acima do CDI	4	9	16	33
Meses abaixo do CDI	3	3	8	19
Máximo Retorno Mensal	3,92%	3,92%	3,92%	5,66%
Mínimo Retorno Mensal	-1,12%	-1,12%	-3,86%	-3,86%

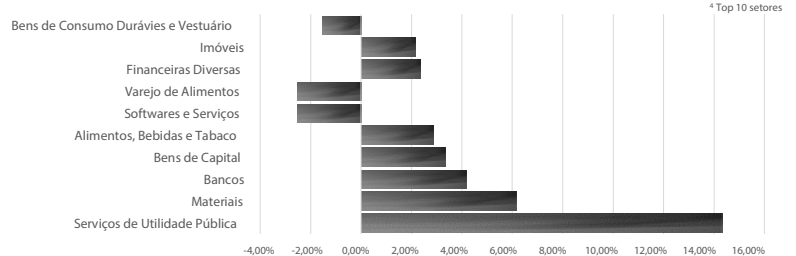
Volatilidade (mm180d)



Portfólio

Patrimônio líquido	R\$ 212.748.309		
Patrimônio líquido médio (12m)	R\$ 124.764.590		
Número de posições compradas	157	Número de posições vendidas	70
Maior posição comprada (% PL)	4,14%	Maior posição vendida (% PL)	1,30%
Exposição líquida (% PL)	23,50%		
Exposição bruta (% PL)	112,90%		

Alocação Setorial ⁴ (%PL)



Liquidez ² (R\$)

(% Exp. Bruta)	Valor de Mercado ³ (R\$)	(% Exp. Bruta)	
< 1 mi	7,4%	< 1 bi	17,9%
1 mi - 10 mi	15,5%	1 bi - 10 bi	37,2%
> 10 mi	70,3%	> 10 bi	38,0%

² Por volume médio negociado 100 dias

³ Por valor de mercado das companhias investidas

Informações do fundo

Dados para investimento no fundo	Taxa de Administração	Dados Bancários
Aplicação inicial	R\$ 5.000	Razão Social
Movimentações	R\$ 5.000	28.856.743/0001-87
Saldo mínimo	R\$ 1.000	CNPJ Fundo
Tipo de quota	Fechamento	Banco
Aplicação	D+1	237 - Banco Bradesco
Aplicação financeiro	D+0	Agência
Resgate-quotização (dias úteis)	D+14	32836-7
Resgate-pagamento (dias úteis)	D+15	32836-7
		Classificação ANBIMA
		Multimercado Livre
		462802
		Código ANBIMA
		462802
		Código ISIN
		BRCNTGCTF001
Gestor	Custódia e Controladoria	Auditor
Constância Investimentos Ltda.	Banco Bradesco S A	KPMG Auditores Independentes
		Administrador/Distribuidor
		BEM DTVM Ltda (Bradesco)

Política de investimentos e Objetivo

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

Planos

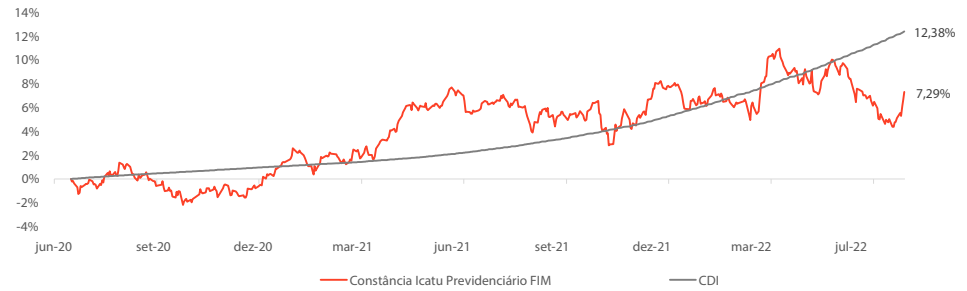
Os planos PGBL/VGBL do CONSTÂNCIA ICATU PREVIDENCIÁRIO FIM são destinados aos proponentes em geral e aplicam até 100% de seus recursos no CONSTÂNCIA PREV FIFE FIM CP, inscrito no CNPJ/MF sob n. 33.768.907/0001-54 ("Fundo Investido").

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.

Desempenho histórico ¹

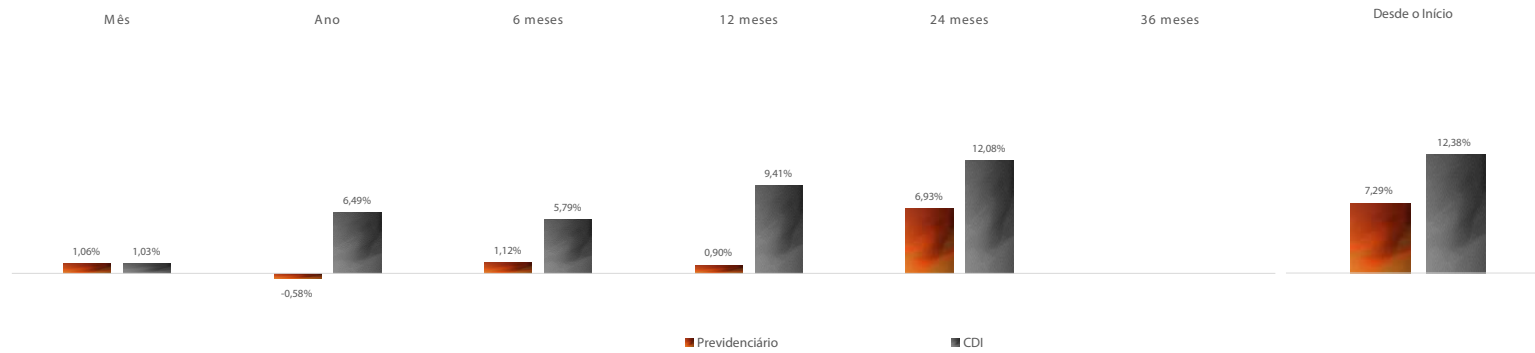
¹ Data da primeira cota do fundo: 16/06/2020



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

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI	Acum. Fdo	Acum. CDI
% CDI	-0,84%	-0,60%	3,65%	-1,48%	0,78%	-3,01%	1,06%	-	102,67%	-	-	-	-0,58%	6,49%	7,29%	12,38%
% CDI	61,24%	301,00%	186,63%	470,39%	317,16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	58,93%	-
2021	-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%	4,40%	7,91%	5,51%
% CDI	-	340,39%	1010,09%	1408,18%	236,41%	-	100,69%	-	-	-	486,62%	278,96%	145,93%	-	143,44%	-
2020	-	-	-	-	-	-0,41%	1,78%	-1,51%	-1,59%	0,24%	0,67%	2,28%	1,40%	1,08%	1,40%	1,08%
% CDI	-	-	-	-	-	-	913,79%	-	-	152,87%	451,08%	1324,51%	129,51%	-	129,51%	-

Performance

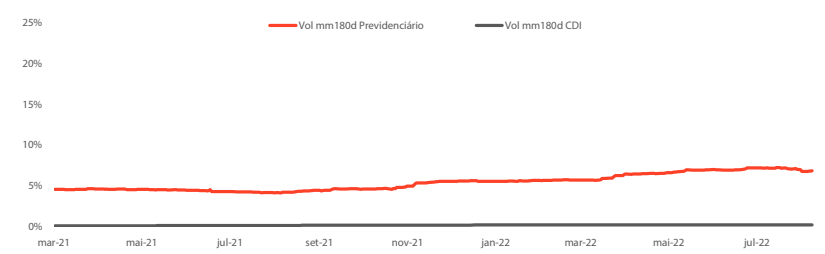


Dados estatísticos

	Ano	12 Meses	24 Meses	Início
Correlação com Ibovespa	66,5%	66,3%	56,5%	53,9%
Beta com Ibovespa	25,3%	22,3%	15,6%	14,7%
Volatilidade Anualizada	7,1%	6,8%	5,7%	5,6%
Índice de Sharpe	-1,59	-1,14	-0,50	-0,39
VaR Diário 5% (% PL)	-0,6%	-0,6%	-0,6%	-0,6%

Meses Positivos	3	5	13	14
Meses Negativos	4	7	11	12
Meses acima do CDI	5	7	15	16
Meses abaixo do CDI	2	5	9	10
Máximo Retorno Mensal	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%
Mínimo Retorno Mensal	-3,01%	-3,01%	-3,01%	-3,01%

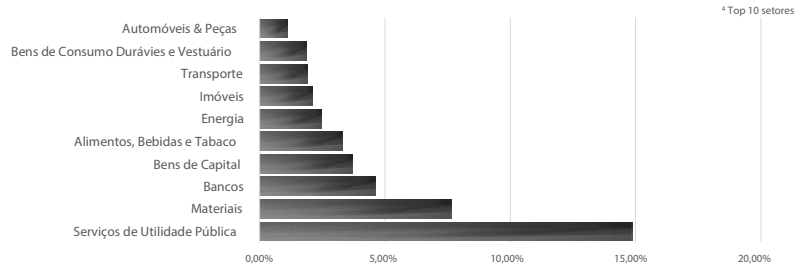
Volatilidade (mm180d)



Portfólio

Patrimônio líquido	R\$ 3.763.011		
Patrimônio líquido médio (12m)	R\$ 6.906.416		
Número de posições compradas	107	Número de posições vendidas	55
Maior posição comprada (% PL)	2,18%	Maior posição vendida (% PL)	0,24%
Exposição líquida (% PL)	84,36%		
Exposição bruta (% PL)	121,96%		

Alocação Setorial ⁴ (%PL)



Liquidez ² (R\$)

	(%) Exp. Bruta	Valor de Mercado ³ (R\$)	(%) Exp. Bruta
< 1 mi	1,8%	< 1 bi	8,3%
1 mi - 10 mi	6,5%	1 bi - 10 bi	22,3%
> 10 mi	47,1%	> 10 bi	24,8%

² Por volume médio negociado 100 dias

³ Por valor de mercado das companhias investidas

Informações do fundo

Dados para investimento no fundo		Taxa de Administração		Tributação	
Aplicação inicial	R\$ 0			Tabela Progressiva ou Regressiva	
Movimentações	R\$ 0				
Saldo mínimo	R\$ 0	2,00% a.a. (provisionado diariamente e cobrado mensalmente)			
Tipo de quota	Fechamento	Taxa de Performance		Processo Susep PGBl	15414.902359/2019-47
Aplicação	D+0			Processo Susep VGBl	15414.902361/2019-16
Aplicação financeiro	D+0	Não se aplica			
Resgate-quotização (dias úteis)	D+7				
Resgate-pagamento (dias úteis)	D+9				
Gestor	Constância Investimentos Ltda.	Custódia e Controladoria	Banco Bradesco S A	Auditor	Deloitte
				Seguradora	Icatu Seguros



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
