CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

Análise & Performance Constância

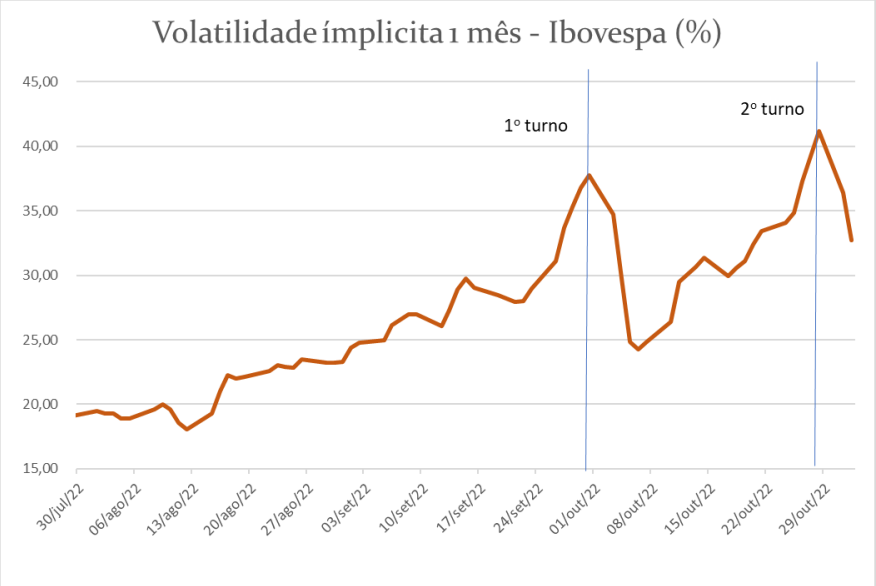
out/2022

Cenário de investimento

Em nossa carta de setembro, argumentamos que o mercado estava mais defensivo às vésperas das eleições e que esperávamos um reposicionamento a partir do evento. Constatamos isso a partir de algumas observações: I) fatores de qualidade e risco – "defensivos" – foram melhor do que aqueles considerados mais pró-cíclicos, como *crescimento* e *momentum,* durante o mês; II) empresas de alta capitalização apresentaram retornos maiores de que as menores e menos líquidas; e III) o custo de hedge, medido pela volatilidade implícita das opções listadas, subiu em velocidade maior que a volatilidade realizada, sugerindo uma preferência de investidores em se posicionar via derivativos do que via "caixa".

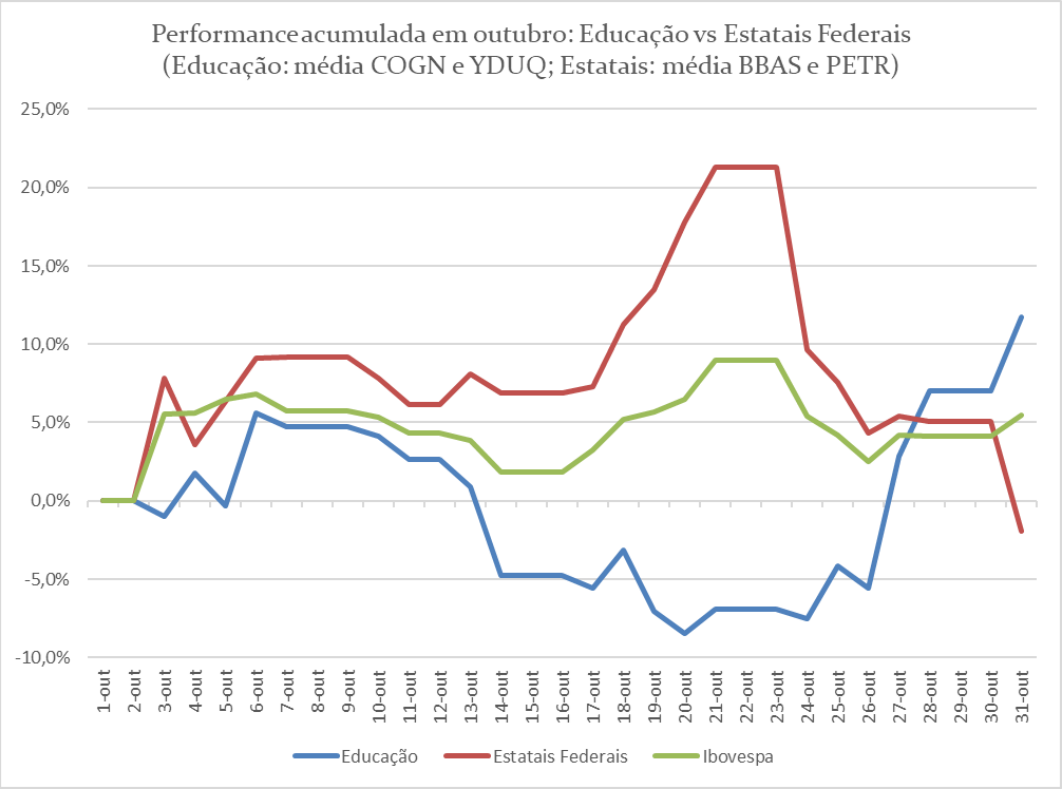
Durante outubro, a dinâmica foi muito diferente. O resultado do primeiro turno trouxe mais visibilidade aos investidores. A performance eleitoral mais forte dos candidatos de centro-direita, no Congresso e no Senado, foi vista como um sinal positivo para a possibilidade de reformas pró-mercado e também reduziu as chances de agendas mais intervencionistas prosperarem. O decorrer relativamente tranquilo do primeiro turno e a movimentação dos candidatos ao centro entre os turnos afastou algumas das preocupações de causas mais exageradas.

Observamos, logo em seguida ao primeiro turno, uma alta acentuada do Ibovespa, refletindo esse estreitamento de cenários possíveis para o país. Esse movimento também foi acompanhado por uma queda aguda da volatilidade implícita e do fechamento nos juros futuros, sinais de um maior apetite por risco.



1 Fontes: Constância Investimentos, Bloomberg

Também notamos uma reorganização de posições em torno de empresas que supostamente se beneficiam de um governo do Partidos dos Trabalhadores (PT). Ao longo do mês, organizações vistas como beneficiárias por um governo ou outro oscilaram à medida que o sentimento em relação às chances de cada candidato se alternava. Por exemplo, o setor de educação – potencial beneficiário de uma retomada de programas federais – teve alta expressiva nos últimos dias da campanha, quando a trajetória ascendente do presidente incumbente nas pesquisas foi interrompida. O contrário ocorreu com empresas estatais federais, que caíram nos últimos dias de campanha. Além destas, empresas estatais estaduais também tiveram dinâmica própria, com altas propulsadas pela chance de privatização com os governadores (re)eleitos.



Movimentos especulativos de curto prazo são naturais frente a incertezas e podem ser desafiadores para modelos sistemáticos, que se baseiam em dados históricos.

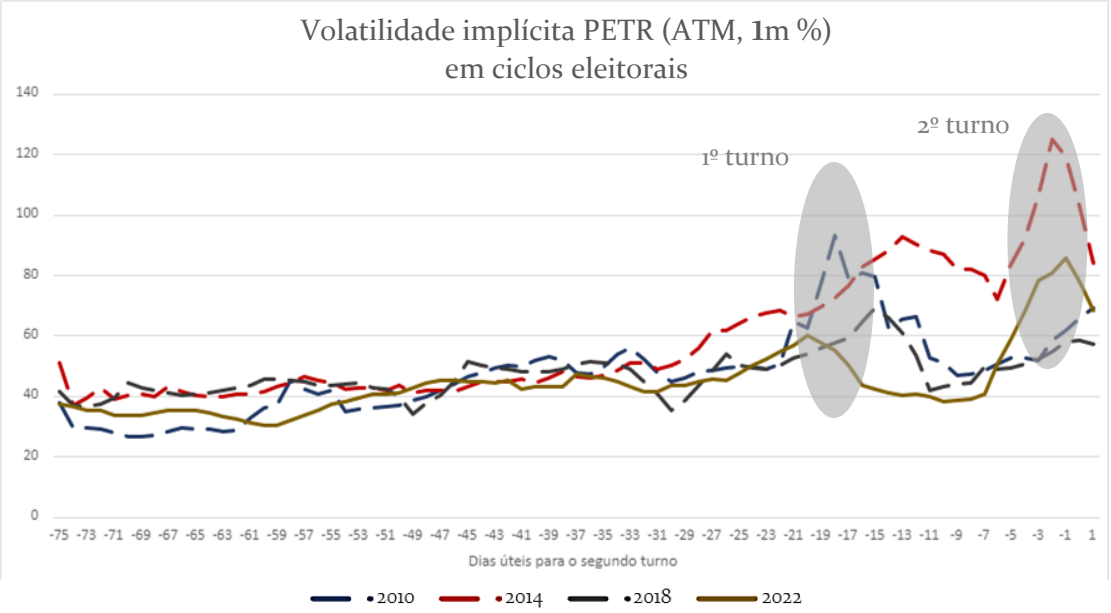
A despeito disso, conseguimos colher bons resultados em nossa estratégia sistemática. Acreditamos que muitos investidores estavam em compasso de espera para o evento e que, a partir de sua realização, houve um alívio no mercado – que se ajustou para refletir melhor os fundamentos de empresas. Esse ajuste foi favorável aos fatores de risco, que capturamos com nossa estratégia sistemática.

Também conseguimos colher bons resultados em nossas estratégias discricionárias, de desvios do modelo e de volatilidade.

2 Fontes: Constância Investimentos, Bloomberg

No book de desvios (alpha), obtivemos bons resultados, principalmente em nossas posições de 3R e de Yduqs – a primeira sendo uma alternativa para aproveitar bons preços de petróleo sem o risco eleitoral da Petrobras, e a segunda como uma alternativa para ganhar convexidade a um eventual governo de Lula.

Na estratégia de volatilidade, nos posicionamos para: I) um aumento da volatilidade de empresas estatais durante o período eleitoral e II) a subsequente normalização dessa volatilidade, uma vez realizado o evento. Conforme vemos no gráfico abaixo, ambos os movimentos foram oportunos, contribuindo para a performance dos fundos no mês.



Acreditamos que o mês foi satisfatório e corroborou a complementaridade que existe entre estratégias quantitativas – desenhadas (no nosso caso) para calcular ganhos estruturais de longo prazo, associados a fundamentos econômicos de empresas – com teses de investimento de analistas, que conseguem complementar o modelo com visões prospectivas de mercado.

Constância

Fundamento FIA

O fundo obteve retorno de +5.41% – em linha com o Ibovespa, que subiu +5.45%.

As posições de hedge contribuíram com –0.71%, com perdas nas posições de opções que buscam proteção contra uma queda de índices de ações internacionais.

3 Fontes: Constância Investimentos, Bloomberg

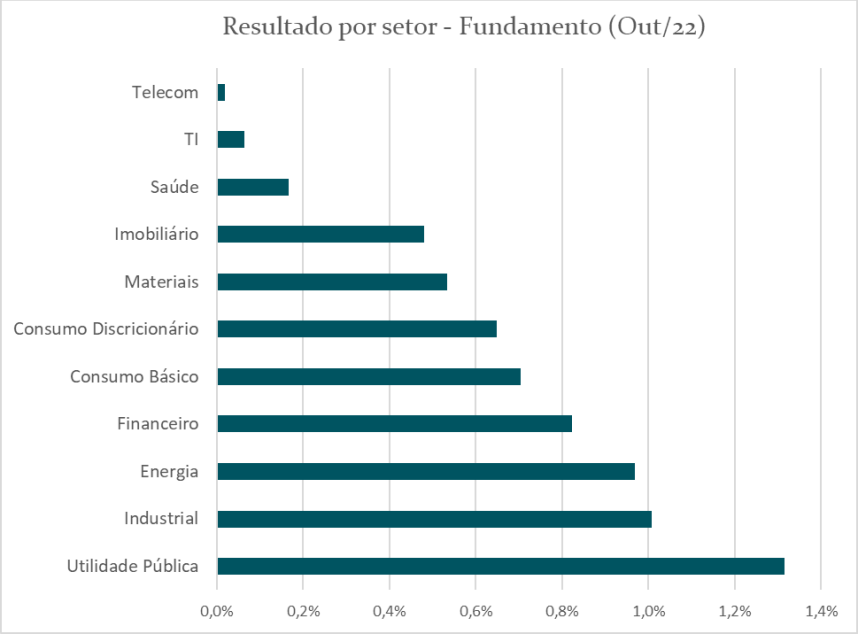
As condições financeiras globais melhoraram na margem. Os discursos dos principais bancos centrais de países desenvolvidos foram mais sincronizados, trazendo a mensagem de que setores da economia começam a responder à política monetária mais restritiva. Isso serviu para aliviar os mercados, mesmo com a inflação dando poucos sinais de queda. Optamos por manter as posições de proteção em mercados internacionais até termos mais clareza quanto às taxas de juros terminais nesse ciclo de aperto.

No Brasil, passada as eleições, restaram muitas dúvidas sobre como será, de fato, o comprometimento do governo eleito com o equilíbrio das contas públicas. Enxergamos muito interesse pelo país como destino para investidores internacionais. Se esse assunto for endereçado com credibilidade, pode levar a uma alta considerável dos ativos.

Os fatores de risco empregados na carteira sistemática apresentaram bons retornos: a característica *crescimento*, em recuperação, subiu 7.55%. A despeito da descompressão de risco no mês em relação a setembro, o maior destaque foi o retorno do fator *baixo risco*.

Ao longo do mês, subimos a exposição em empresas dos setores ligados a commodities industriais e indústria, e diminuímos a exposição nos setores de Energia Elétrica, Consumo e Financeiro.

As principais contribuições positivas para a carteira de ações vieram de empresas ligadas à energia elétrica – ENGI11 (+15.7%) e ENBR3 (+5.6%) – além do setor de Petróleo (RRRP3, +30.5%) e Financeiro (ITSA4, +10.3%). Os piores resultados individuais da carteira foram relacionados a empresas de Consumo (VULC3, -5.6%) e de Propriedades (LOGG3, -4.3%).



Confira aqui todas as características, histórico e disclaimers do Constância Fundamento FIA.

4Fonte: Constância Investimentos

Constância
Absoluto FIM

O Fundo entregou uma rentabilidade de +2.71% no mês e acumula +15.37% no ano, em comparação aos 10.00% de retorno do CDI.

As estratégias de hedge contribuíram negativamente com –0.34% de retorno devido às posições compradas em ouro e estruturas de opções que se beneficiam da queda dos índices do S&P 500.
A estratégia *Long Short* Sistemático obteve contribuição de +1.80% para a cota, com a maioria dos fatores apresentando retornos positivos no mês. Mudanças bruscas de vetores econômicos e financeiros – como recessões e crises financeiras – têm efeitos imprevisíveis nos retornos de curto prazo de estratégias mais estruturais, como o *Long Short* sistemático.

Dada a predominância do tema "eleições" no curto prazo e o risco que as incertezas acerca do resultado representavam, optamos por reduzir parcialmente a alocação de risco da estratégia, a despeito dos bons resultados que apresentou no mês. Também obtivemos ganhos relevantes na estratégia de volatilidade, que contribuiu com +0.39% para o retorno do mês.

O segundo turno das eleições impactou significativamente o apreçamento de opções pelo mercado, que embutiu enorme prêmio de risco, elevando demasiadamente o custo de hedge e abrindo oportunidades para se posicionar em volatilidade.

Conforme escrevemos em nossa carta de setembro, esperávamos uma normalização das volatilidades a partir das eleições, que conseguimos capturar com nossas posições. Também obtivemos retornos nas estratégias de arbitragens (+0.16%) e eventos (+0.13%).

Confira aqui todas as características, histórico e disclaimers do Constância Absoluto FIM.

Constância
Previdenciário

O Fundo entregou uma rentabilidade de +2.41% no mês e acumula +4.74% no ano.

As estratégias *Long Short* e *Long Only* sistemáticas baseadas em fatores de risco tiveram contribuição de +1.93%, a posição em renda fixa contribuiu com +0.73%, taxas e carrego explicam os outros -0.16%. A alocação de risco entre classes de ativos é de 65% bruta e 40% líquida em renda variável, e de 60% do patrimônio em renda fixa. A alocação offshore segue zerada.

Confira aqui todas as características, histórico e disclaimers do Constância Previdenciário.

Julio Erse
Diretor de Gestão

Alexandre Lohmann
Estrategista-chefe

João Martins
Analista de Investimentos

Constância Fundamento FIA

Outubro 2022

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS

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

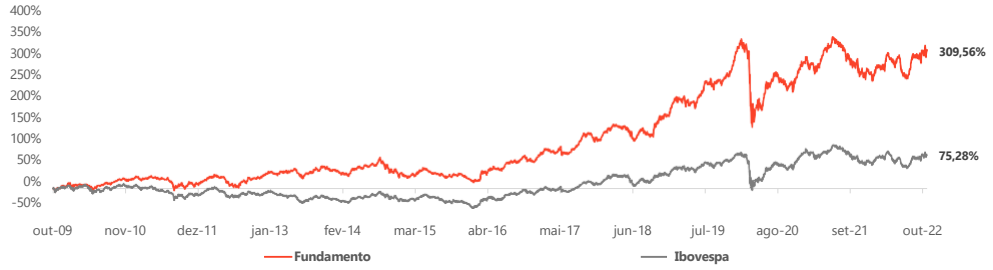
O fundo busca gerar retornos superiores ao Ibovespa no longo prazo.

Público alvo

Investidores em geral. O fundo respeita as disposições das resoluções 4994 e 4963 aplicáveis a regimes de previdência.

Desempenho histórico [1]

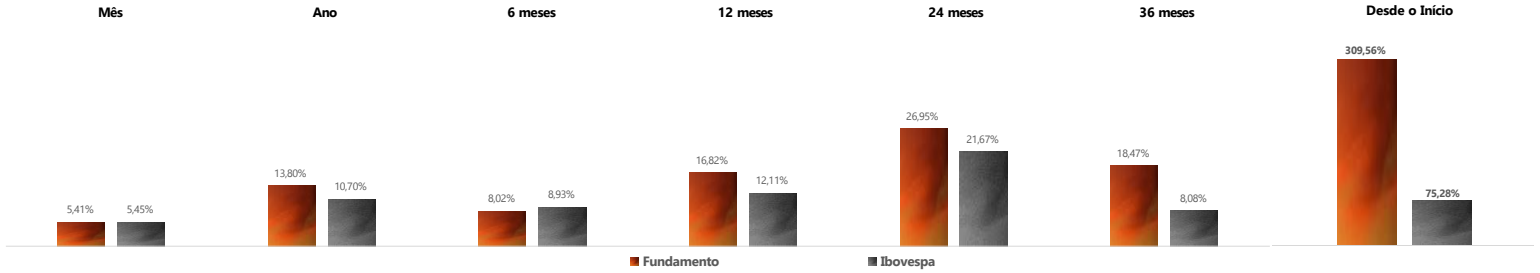
[1] Data da primeira cota do fundo: 16/10/2009



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%	6,87%	-1,08%	5,41%			**13,80%**	**10,70%**	**309,56%**	**75,28%**
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%	4,67%	8,94%	5,62%	0,01%	-5,38%	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%	2,54%	-0,29%	3,20%	2,19%	9,43%	-11,49%	-2,38%	0,20%	-6,40%	**-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%**

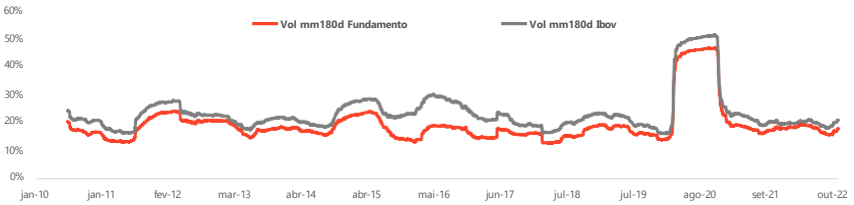
Performance



Dados estatísticos

	Ano	12 Meses	24 Meses	Início
Correlação com Ibovespa	93,1%	93,5%	93,0%	91,8%
Beta com Ibovespa	81,2%	82,0%	81,4%	76,9%
Tracking Error com Ibovespa	7,5%	7,4%	7,7%	9,9%
Volatilizade Anualizada	17,8%	17,9%	18,1%	20,5%
Ibovespa	20,4%	20,4%	20,6%	24,5%
Índice de Sharpe	0,12	0,17	0,29	0,10
Ibovespa	-0,04	-0,04	0,14	-0,17
VaR Diário 5% (% PL)	-1,7%	-1,8%	-1,9%	-1,9%
Ibovespa	-2,2%	-2,1%	-2,2%	-2,3%

Volatilidade (mm180d)



Portfólio

Patrimônio líquido	**R$ 1.326.372.993**		
Patrimônio líquido médio (12m)	**R$ 1.183.965.888**		
Número de posições compradas	150	Número de posições vendidas	0
Ações compradas (% PL)	97,83%		
Maior posição comprada (% PL)	3,21%		
Active Share médio mês (%)	67,44%		

Liquidez [2] **(R$)**

	(%) Exp. Bruta
< 1 mi	20,7%
1 mi - 10 mi	55,7%
> 10 mi	21,5%

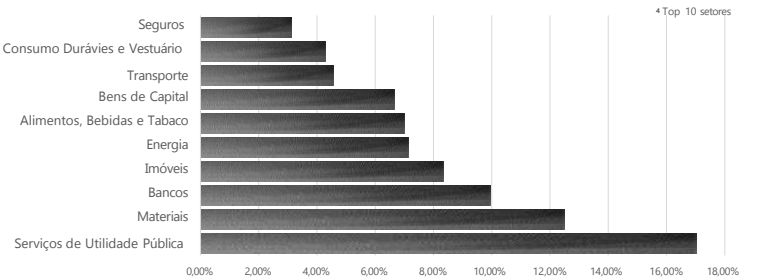
[2] Por volume médio negoicado 100 dias

Valor de Mercado [3] **(R$)**

	(%) Exp. Bruta
< 1 bi	12,9%
1 bi - 10 bi	43,2%
> 10 bi	41,8%

[3] Por valor de mercado das companhias investidas

Alocação Setorial [4] **(%PL)**



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

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

Gestor
Constância Investimentos ltda.

Custódia e Controladoria
Banco Bradesco S A

Auditor
KPMG Auditores Independentes

Administrador/Distribuidor
BEM DTVM Ltda (Bradesco)

Rua Joaquim Floariano, 100 I 9º Andar I Itaim Bibi I São Paulo I Tel. +55(11) 3060 9000 www.constanciainvest.com.br

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 admnistração 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 Principia Capital Management ACVM e NP Administração de Recursos Ltda na data do dia 31/03/2015.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

Constância Absoluto FIM

Outubro 2022

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS

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.

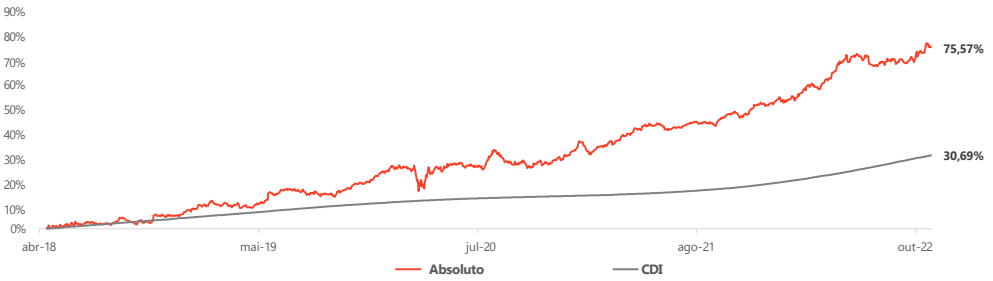
Para implementar tais estratégias, o fundo pode fazer uso de posições compradas e vendidas nos mercados nos quais atua, por meio de qualquer instrumento financeiro disponível no país ou no exterior, com o objetivo de buscar aproveitar as melhores oportunidades de investimento e superar o CDI.

Público alvo

Investidores em geral.

Desempenho histórico [1]

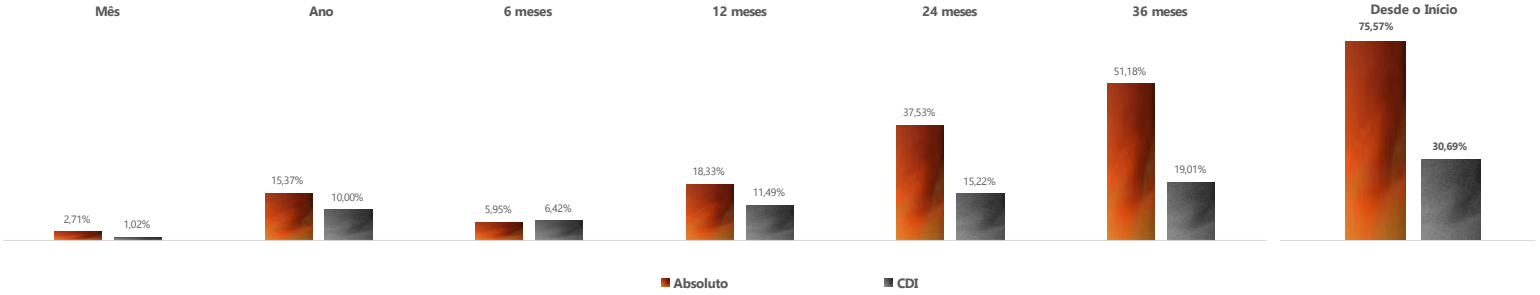
[1] Data da primeira cota do fundo: 13/04/2018



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%	0,36%	0,32%	2,71%			**15,37%**	**10,00%**	**75,57%**	**30,69%**
% CDI	61,24%	301,00%	186,63%	470,39%	317,16%	60,31%	-	30,94%	30,02%	265,32%			153,63%		246,21%	
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%**	**18,79%**
% CDI	-	1901,16%	1774,60%	880,99%	384,88%	-	450,05%	140,11%	247,89%	312,14%	217,60%	168,05%	333,47%		277,77%	
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%**	**13,75%**
% CDI	372,74%	-	350,00%	-	734,74%	-	2912,46%	-	-	-	1825,42%	1329,75%	280,95%		237,70%	
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%**	**10,70%**
% CDI	348,04%	187,65%	-	-	475,66%	803,03%	-	-	-	408,16%	378,95%	1006,38%	252,06%		216,05%	
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%	

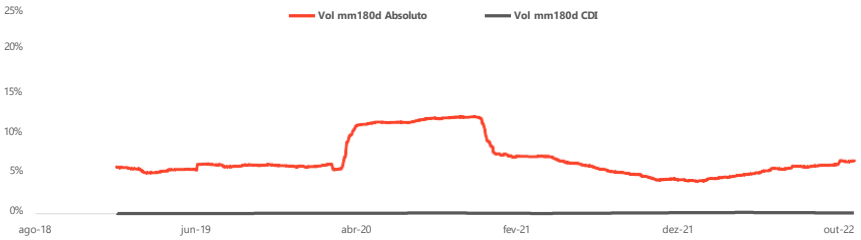
Performance



Dados estátisticos

	Ano	12 Meses	24 Meses	Início
Correlação com Ibovespa	7,5%	6,5%	15,4%	47,0%
Beta com Ibovespa	2,4%	2,0%	4,1%	12,0%
Volatilizade Anualizada	6,4%	6,2%	5,5%	7,0%
Índice de Sharpe	0,96	1,03	1,79	0,97
VaR Diário 5% (% PL)	-0,6%	-0,5%	-0,5%	-0,6%
Meses Positivos	9	11	21	39
Meses Negativos	1	1	3	16
Meses acima do CDI	5	7	17	34
Meses abaixo do CDI	5	5	7	21
Máximo Retorno Mensal	3,92%	3,92%	3,92%	5,66%
Mínimo Retorno Mensal	-1,12%	-1,12%	-1,23%	-3,86%

Volatilidade (mm180d)



Portfólio

Patrimônio líquido	**R$ 227.603 .433**		
Patrimônio líquido médio (12m)	**R$ 165.499 .594**		
Número de posições compradas	143	Número de posições vendidas	73
Maior posição comprada (% PL)	4,94%	Maior posição vendida (% PL)	1,63%
Exposição líquida ações (% PL)	29,60%		
Exposição bruta ações (% PL)	92,34%		

Liquidez [2] (R$)

	(%) Exp. Bruta
< 1 mi	30,0%
1 mi - 10 mi	45,4%
> 10 mi	17,0%

[2] Por volume médio negoicado 100 dias

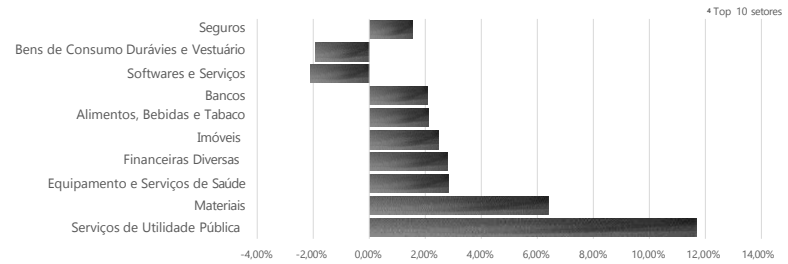
Valor de Mercado [3] (R$)

	(%) Exp. Bruta
< 1 bi	13,6%
1 bi - 10 bi	41,6%
> 10 bi	37,2%

[3] Por valor de mercado das companhias investidas

Alocação Setorial [4] (%PL)

[4] Top 10 setores



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

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)

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
Código ANBIMA	462802
Código ISIN	BRCNT6CTF001

Gestor
Constância Investimentos ltda.

Custódia e Controladoria
Banco Bradesco S A

Auditor
KPMG Auditores Independentes

Administrador/Distribuidor
BEM DTVM Ltda (Bradesco)

Rua Joaquim Floariano, 100 I 9º Andar I Itaim Bibi I São Paulo I Tel. +55(11) 3060 9000 www.constanciainvest.com.br

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.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

Constância Previdenciário FIM

Outubro 2022

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS

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

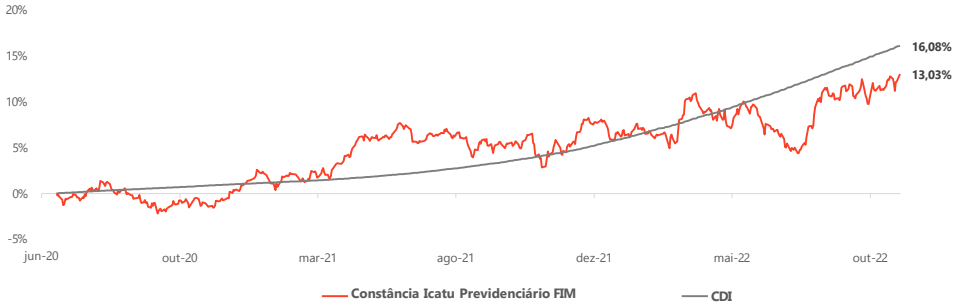
Os planos PGBL/VGBL do CONSTÂNCIA ICATU PREVIDENCIÁRIO FIM são destinados aos proponentes em geral e aplicam até 100% de seus recursos no CONSTÂNCIA PREV FIFE FIM CP, inscrito no CNPJ/MF sob n. 33.768.907/0001-54 ("Fundo Investido").

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]

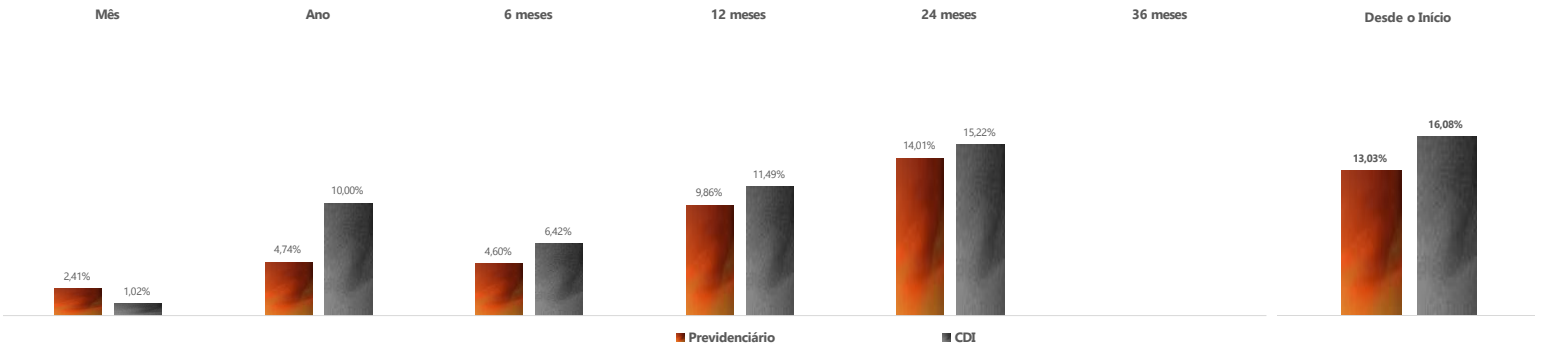
[1] Data da primeira cota do fundo: 16/06/2020



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
2022	-0,84%	-0,60%	3,65%	-1,48%	0,78%	-3,01%	1,06%	3,04%	-0,17%	2,41%			**4,74%**	**10,00%**	**13,03%**	**16,08%**
% CDI	61,24%	301,00%	186,63%	470,39%	317,16%	-	102,67%	260,46%	-	236,04%			47,38%		81,04%	
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%**	**5,50%**
% CDI	-	340,39%	1010,09%	1408,18%	236,41%	-	100,69%	-	-	-	486,62%	278,96%	145,93%		143,75%	
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%	

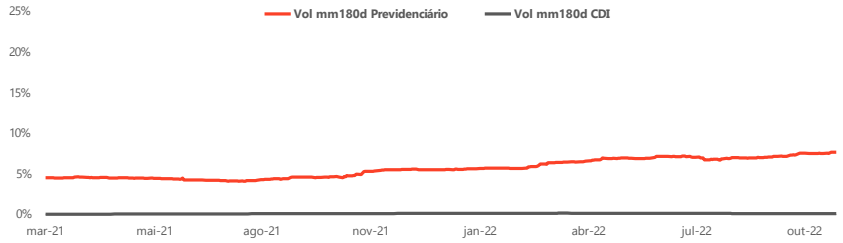
Performance



Dados estatísticos

	Ano	12 Meses	24 Meses	Início
Correlação com Ibovespa	69,1%	67,3%	59,8%	57,0%
Beta com Ibovespa	25,1%	23,9%	17,7%	16,1%
Volatilizade Anualizada	7,4%	7,3%	6,1%	5,9%
Índice de Sharpe	-0,89	-0,29	-0,08	-0,24
VaR Diário 5% (% PL)	-0,6%	-0,6%	-0,6%	-0,6%
Meses Positivos	5	7	14	16
Meses Negativos	5	5	10	13
Meses acima do CDI	7	9	16	18
Meses abaixo do CDI	3	3	8	11
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$ 3.383.825**		
Patrimônio líquido médio (12m)	**R$ 5.854.836**		
Número de posições compradas	103	Número de posições vendidas	56
Maior posição comprada (% PL)	2,12%	Maior posição vendida (% PL)	0,34%
Exposição líquida ações (% PL)	42,20%		
Exposição bruta ações (% PL)	55,29%		

Liquidez [2] **(R$)**

	(%) Exp. Bruta
< 1 mi	14,6%
1 mi - 10 mi	30,9%
> 10 mi	9,7%

[2] Por volume médio negoicado 100 dias

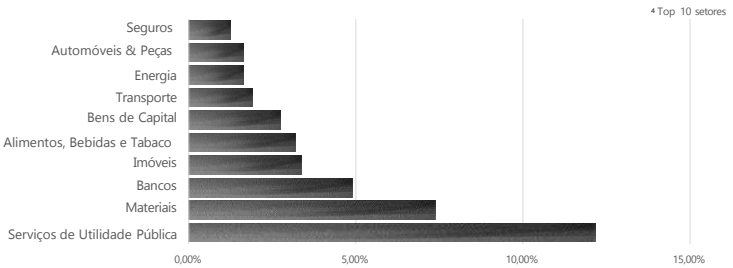
Valor de Mercado [3] **(R$)**

	(%) Exp. Bruta
< 1 bi	6,7%
1 bi - 10 bi	24,2%
> 10 bi	24,4%

[3] Por valor de mercado das companhias investidas

Alocação Setorial [4] **(%PL)**

[4] Top 10 setores



Informações do fundo

Dados para investimento no fundo

Aplicação inicial	R$ 0
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

Taxa de Administração

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

Taxa de Performance

Não se aplica

Tributação

Tabela Progressiva ou Regressiva

Processo Susep PGBL 15414.902359/2019-47

Processo Susep VGBL 15414.902361/2019-16

Gestor
Constância Investimentos ltda.

Custódia e Controladoria
Banco Bradesco S A

Auditor
Deloitte

Seguradora
Icatu Seguros

Rua Joaquim Floariano, 100 I 9º Andar I Itaim Bibi I São Paulo I Tel. +55(11) 3060 9000 www.constanciainvest.com.br

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.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

Autorregulação
ANBIMA
Gestão de Recursos

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

R. Joaquim Floriano, 100 #91 - São Paulo SP - 04534-000 Brasil
+55 11 3060-9000 1 | contato@constanciainvest.com.br
www.constanciainvest.com.br