CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

Análise & Performance Constância

nov/2022

Cenário Econômico

O ano de 2022 tem sido marcado pela dominância de temas macro: no contexto global, a retomada da inflação em países desenvolvidos, a necessidade destes em adotarem políticas monetárias restritivas após uma década de muito estímulo, e o impacto esperado do aperto monetário na economia foram temas que pesaram sobre a performance das principais bolsas do mundo. Em cima disso, o vai e vem da China sobre a política de Covid zero também dominou o comportamento de commodities. Por fim, a guerra entre Rússia e Ucrânia causou um choque de oferta, em especial sobre petróleo e *commodities* agrícolas.

No Brasil, a tendência macro tem sido melhor ao longo do ano, com revisões subsequentes do crescimento (para cima) e da inflação (para baixo). O resultado fiscal também surpreendeu positivamente ao longo dos últimos dois anos. E a nossa política monetária já estava em um patamar elevado no começo do ano, sinalizando que o pior havia passado.

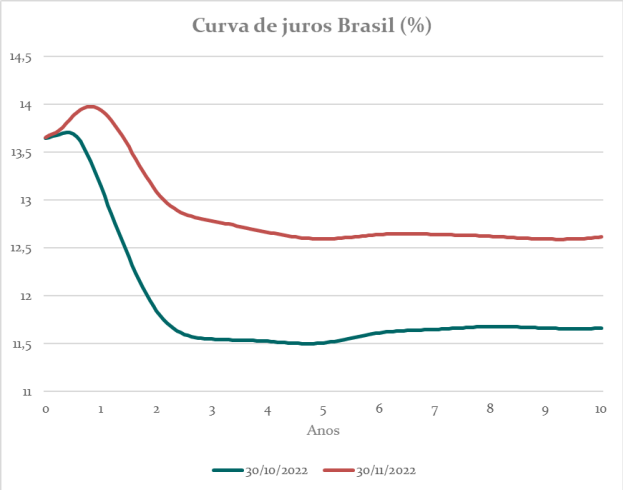
A despeito disso, ativos brasileiros estavam muito descontados em relação aos globais. Entendemos que boa parte da situação era uma postura de cautela antes das eleições, que prometiam ser polarizadas e colocar em disputa projetos econômicos distintos, do ponto de vista macro e também micro.

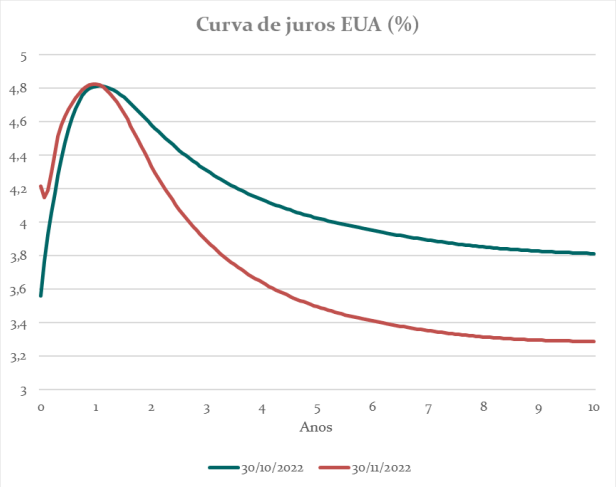
Frente a esse cenário descrito, novembro foi um mês de mudanças significativas. A convulsão das mudanças marcou uma virada de ciclo aguda no Brasil, que impôs desafios da perspectiva de gestão. Entre as mudanças que enxergamos, destacamos: I) a sinalização de relaxamento na política de Covid zero na China; II) expectativas mais positivas em relação à política monetária americana, seguindo dados inflacionários melhores; III) o pós-eleição no Brasil, com grande ansiedade quanto ao rumo fiscal do país.

O fechamento da curva de juros americana levou a um alívio das condições financeiras, dando um respiro às bolsas mundo afora. O S&P e o EuroStoxx tiveram altas de 5.4% e 9.6% no mês, por exemplo. A sinalização de gradual reabertura chinesa também sustentou a alta da bolsa local (Hang Seng +26% em novembro) e de diversas *commodities* da qual o país é importador.

O Brasil destoou dessa alta global. O início da discussão e trâmite da PEC para expandir os gastos do governo na ordem de R$ 200 bilhões em 2023, sem que haja clareza sobre qual será a fonte de financiamento desses gastos ou o novo arcabouço fiscal do país, causou grande apreensão no mercado. Houve um aumento expressivo do risco fiscal, que se refletiu em um rápido aperto das condições financeiras, conforme observado na curva de juros (figura abaixo)[1].

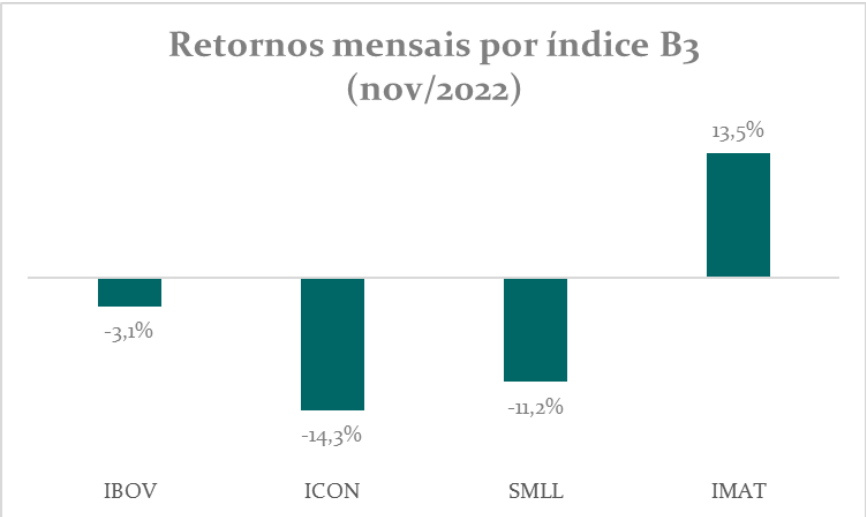
[1] Fontes: Bloomberg, Constância Investimentos





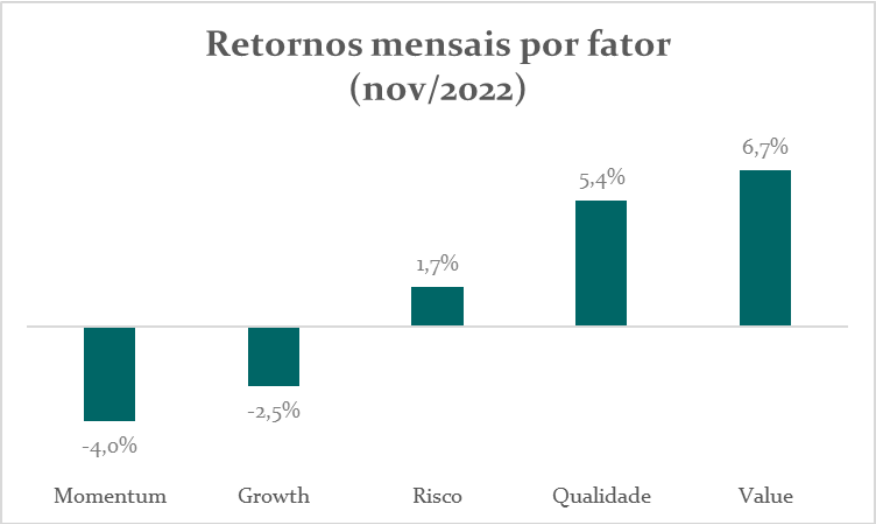
Essa alta dos juros impactou o Ibovespa, que apresentou queda de -3.1% em novembro. Sofreram principalmente as ações de empresas de menor valor de mercado, empresas com maiores expectativas de crescimento, e aquelas ligadas ao setor de Consumo. Essas características/atributos são mais afetadas pelo aumento de juros, vide a deterioração das expectativas econômicas, o encarecimento do crédito e taxas de descontos maiores para fluxos de caixa futuros.

A performance do Ibovespa só foi suportada pelo bom desempenho de ações relacionadas a *commodities*, que se beneficiaram da sinalização de reabertura gradual da China. Os índices da B3 de empresas de consumo e *small caps* apresentaram quedas de duplos dígitos, enquanto o índice de materiais básicos da B3 teve alta relevante (figura abaixo)[2].



[2] Fonte: B3

Do ponto de vista de fatores de risco, observamos que os fatores crescimento e *momentum* apresentaram quedas relevantes. A baixa aguda no fator de *momentum* mostra que houve uma reversão de tendência na bolsa, em linha com uma virada de ciclo – para cima, no caso de *commodities*, e para baixo, no caso de empresas domésticas, especialmente aquelas de *duration* alto. Fatores defensivos (risco e qualidade) performaram bem, sinalizando uma procura por ações mais seguras em meio ao ambiente de incerteza. O fator valor também subiu, o que condiz com a procura por ações com menor *duration* (figura abaixo)[3].



Passadas as eleições, acreditamos que há espaço para o mercado brasileiro ter uma apreciação significativa, conforme escrevemos em nossa última carta. No entanto, o trâmite do pacote fiscal impediu esse movimento até agora. Apesar do ruído político, o mercado já descontou de imediato boa parte dos riscos, e esperamos que notícias (marginais) positivas possam induzir a melhoras relevantes no mercado.

Mudanças de ciclo são desafiadoras do ponto de vista de gestão. Como se estivéssemos reduzindo a velocidade de uma esteira, pode haver um descompasso entre as posições do fundo e o ciclo em que entramos. Nesse sentido, ao longo do mês, optamos por reduzir o risco de nossos fundos, principalmente através da redução da exposição total e de posições em que tínhamos menor confiança. Ao mesmo tempo, entendemos que, uma vez que o mercado se ajuste ao novo ritmo da economia – e tendo em vista que ações já muito descontadas ficaram ainda mais baratas –, essa pode ser uma grande oportunidade de investimento em bolsa.

[3] Fonte: Constância Investimentos. Retorno dos fatores *long-short*.

Constância
Fundamento FIA

O fundo obteve retorno negativo de 7.37% versus o Ibovespa com -3.10%. As posições de *hedge* contribuíram com -0.88% e as posições em opções que buscam proteção para uma queda de índices de ações internacionais devolveram parte do ganho acumulado no ano. A expectativa de que a economia americana e a inflação comecem a desacelerar abre a discussão sobre o fim do ciclo de aperto monetário e faz as bolsas subirem.

Ao longo do mês, subimos a exposição em empresas dos setores de Água e Saneamento, Materiais e Indústria; diminuímos a exposição nos setores Consumo, Shoppings e Químicos.

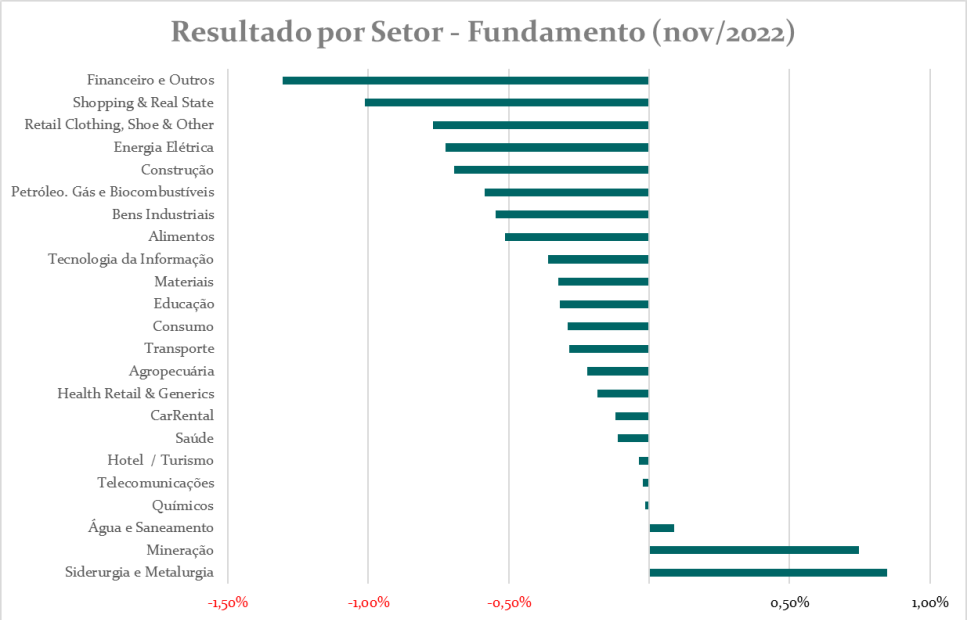
A expectativa de que o fim do processo eleitoral trouxesse mais visibilidade no tocante à condução de políticas econômicas e reformas do Estado foi frustrada. O governo eleito optou por manter o foco em abrir espaço para gastos em 2023 e na construção política da governabilidade, o que fez com que os mercados piorassem com ações em queda e juros em alta.

Pela lente dos fatores de risco empregados na carteira sistemática, observamos que foi uma mudança de tendência em diversos setores, com forte realização principalmente nos setores domésticos como Consumo, Construção e Saúde, além de alta no setor de Materiais. Nesse contexto, o fator *momentum* obteve retornos negativos juntamente com o fator *crescimento*; *valor*, *qualidade* e *baixo risco* apresentaram bons retornos.

Sem o contexto amplo e mais fatos sobre o planejamento do novo governo em relação à condução dos principais temas, optamos por reduzir os riscos da carteira, aumentando ligeiramente o caixa e comprando hedge para queda nas ações.

As principais contribuições positivas vieram do setor de Materiais VALE3 (+27.6%), Siderurgia (GOAU4, +27.8%, e CBAV3, +9.6%), além de Seguros (PSSA3, +4.3%, e BBSE3, +5.4%). Os piores resultados individuais da carteira vieram do setor de Shoppings (BRML3, -13.8%, e ALSO3, com -17.5%), e Petróleo (RRRP3, -20.4%) (figura abaixo)[4].

[4] Fonte: Constância Investimentos.



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

Constância Absoluto FIM

O Fundo entregou uma rentabilidade de +1.88% no mês e acumula +17.54% no ano, comparado aos 11.13% de retorno do CDI. As estratégias de hedge contribuíram com 0.07% de retorno devido às posições compradas em ouro e dólar.

A estratégia Long Short Sistemática obteve contribuição de 1.61% para a cota, principalmente com bons retornos dos fatores *baixo risco* e *qualidade*, além do fator *valor*; os fatores *momentum* e *crescimento* obtiveram retornos negativos.

As estratégias de arbitragens contribuíram com retorno de +0.08%, eventos com -0.27% e a estratégia volatilidade com -0.09%.

As dúvidas relacionadas a uma eleição muito disputada e incerta fizeram com que decidíssemos pela redução global dos riscos do fundo, diminuindo a exposição em quase todas as estratégias nas vésperas do segundo turno. Taxas, custos e caixa responderam por -0.22% e alocação de carregamento em títulos públicos +0.70%.

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

Constância Previdenciário

O Fundo entregou uma rentabilidade negativa de 2.62% no mês e acumula +2.81% no ano. As estratégias Long Short e Long Only Sistemática baseadas em fatores de risco tiveram contribuição de -1.06% e a posição em renda fixa contribuiu com -1.48%. Taxas e carrego explicam os outros -0.15%.

A alocação de risco entre classes de ativos é de 65% bruta e 44% líquida em renda variável, e de 62% do patrimônio em renda fixa. A alocação offshore segue zerada. Acrescentamos algum hedge para queda nos preços das ações.

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

Novembro 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

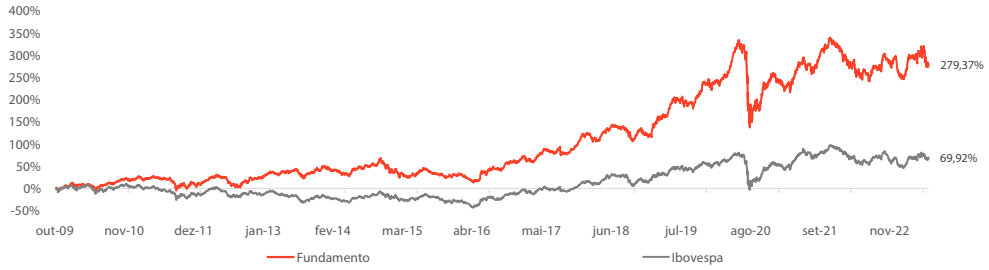
O fundo busca gerar retornos superiores ao Ibovespa no longo prazo.

Público alvo

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

Desempenho histórico [1]

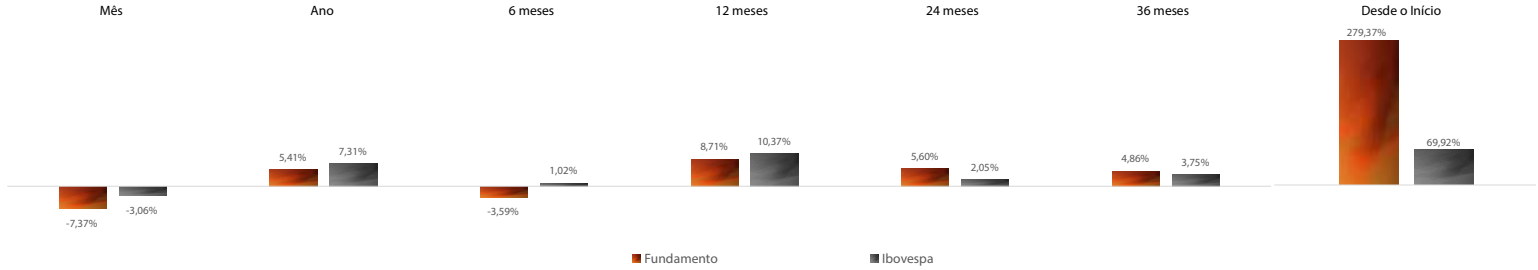
[1] Data da primeira cota do fundo: 16/10/2009



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%	-7,37%		5,41%	7,31%	279,37%	69,92%
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%

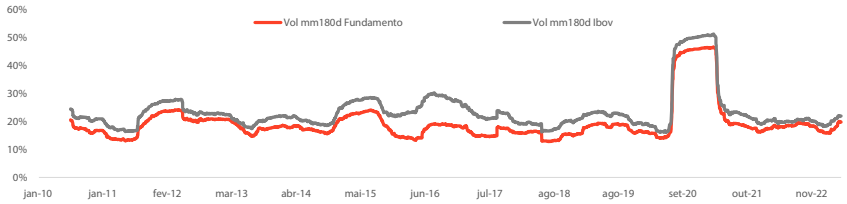
Performance



Dados estatísticos

	Ano	12 Meses	24 Meses	Início
Correlação com Ibovespa	92,9%	93,0%	92,9%	91,7%
Beta com Ibovespa	84,6%	84,5%	83,4%	77,1%
Tracking Error com Ibovespa	7,8%	7,7%	7,7%	9,9%
Volatilizade Anualizada	19,2%	19,0%	18,6%	20,6%
Ibovespa	21,1%	20,9%	20,8%	24,5%
Índice de Sharpe	-0,30	-0,15	-0,25	0,08
Ibovespa	-0,18	-0,07	-0,28	-0,18
VaR Diário 5% (% PL)	-1,9%	-1,8%	-2,1%	-1,9%
Ibovespa	-2,3%	-2,3%	-2,3%	-2,3%

Volatilidade (mm180d)



Portfólio

Patrimônio líquido	R$ 1.226.669.881		
Patrimônio líquido médio (12m)	R$ 1.198.130.490		
Número de posições compradas	146	Número de posições vendidas	0
Ações compradas (% PL)	97,33%		
Maior posição comprada (% PL)	4,22%		
Active Share médio mês (%)	65,61%		

Liquidez [2] (R$)

	(%) Exp. Bruta
< 1 mi	17,8%
1 mi - 10 mi	57,9%
> 10 mi	21,6%

[2] Por volume médio negoicado 100 dias

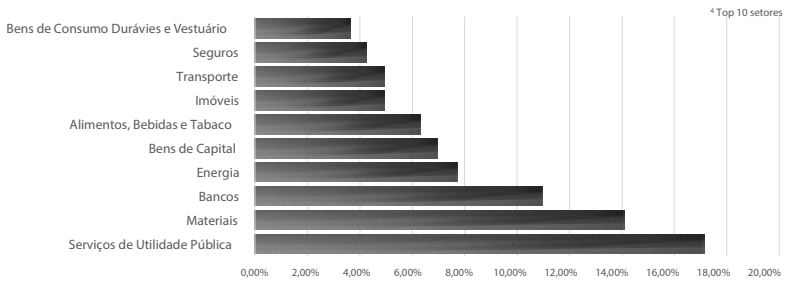
Valor de Mercado [3] (R$)

	(%) Exp. Bruta
< 1 bi	16,0%
1 bi - 10 bi	38,2%
> 10 bi	43,1%

[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$ 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	Custódia e Controladoria	Auditor	Administrador/Distribuidor
Constância Investimentos ltda.	Banco Bradesco S A	KPMG Auditores Independentes	BEM DTVM Ltda (Bradesco)

Rua Joaquim Floariano, 100 | 9º Andar | Itaim Bibi | São Paulo | 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

Novembro 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.

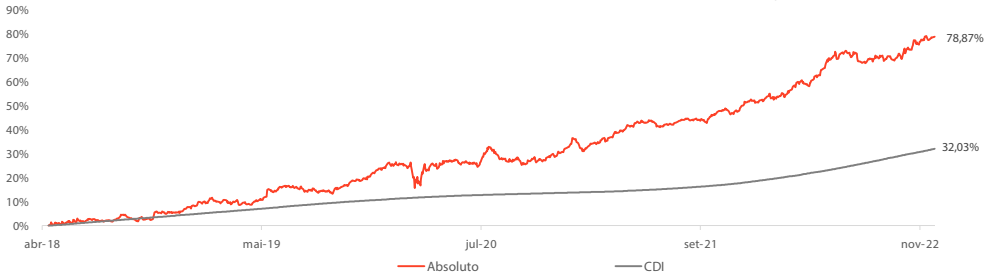
Para implementar tais estratégias, o fundo pode fazer uso de posições compradas e vendidas nos mercados nos quais atua, por meio de qualquer instrumento financeiro disponível no país ou no exterior, com o objetivo de buscar aproveitar as melhores oportunidades de investimento e superar o CDI.

Público alvo

Investidores em geral.

Desempenho histórico [1]

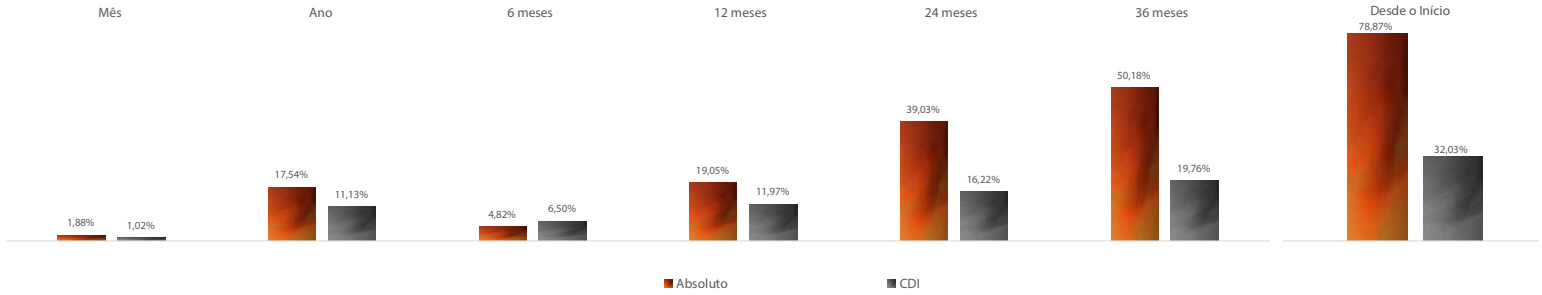
[1] Data da primeira cota do fundo: 13/04/2018



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%	1,88%		17,54%	11,13%	78,87%	32,03%
% CDI	61,24%	301,00%	186,63%	470,39%	317,16%	60,31%	-	30,94%	30,02%	265,32%	184,59%		157,66%		246,28%	
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%	

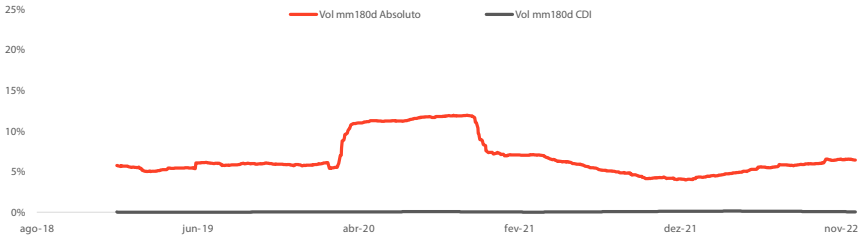
Performance



Dados estatísticos

	Ano	12 Meses	24 Meses	Início
Correlação com Ibovespa	12,8%	13,1%	18,6%	47,2%
Beta com Ibovespa	3,8%	3,9%	5,0%	12,0%
Volatilizade Anualizada	6,3%	6,1%	5,5%	7,0%
Índice de Sharpe	1,01	1,02	1,60	0,97
VaR Diário 5% (% PL)	-0,6%	-0,6%	-0,5%	-0,6%
Meses Positivos	10	11	21	40
Meses Negativos	1	1	3	16
Meses acima do CDI	6	7	17	35
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$ 231.143.443		
Patrimônio líquido médio (12m)	R$ 178.126.461		
Número de posições compradas	139	Número de posições vendidas	72
Maior posição comprada (% PL)	5,10%	Maior posição vendida (% PL)	1,50%
Exposição líquida ações (% PL)	27,20%		
Exposição bruta ações (% PL)	88,10%		

Liquidez [2] (R$)

	(%) Exp. Bruta
< 1 mi	24,9%
1 mi - 10 mi	46,7%
> 10 mi	16,6%

[2] Por volume médio negoicado 100 dias

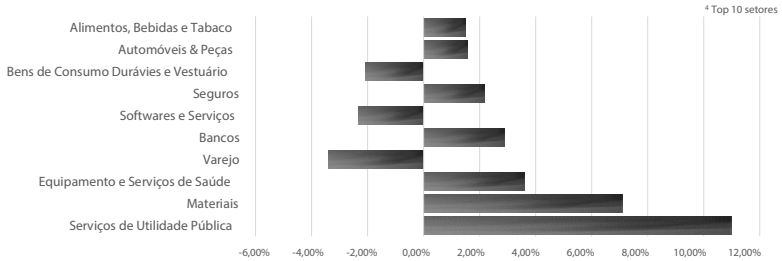
Valor de Mercado [3] (R$)

	(%) Exp. Bruta
< 1 bi	16,5%
1 bi - 10 bi	38,5%
> 10 bi	33,0%

[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	Custódia e Controladoria	Auditor	Administrador/Distribuidor
Constância Investimentos ltda.	Banco Bradesco S A	KPMG Auditores Independentes	BEM DTVM Ltda (Bradesco)

Rua Joaquim Floariano, 100 | 9º Andar | Itaim Bibi | São Paulo | 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

Novembro 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

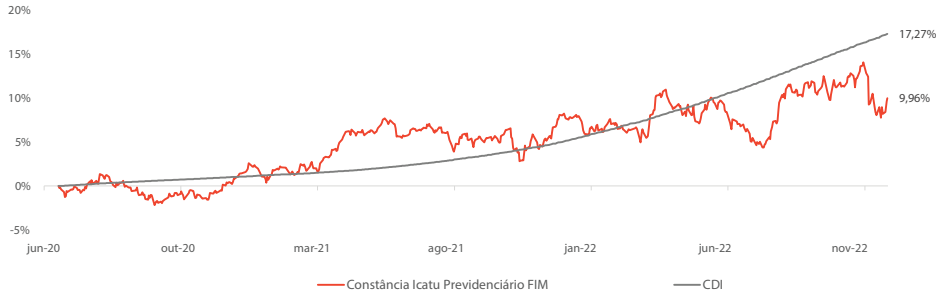
Os planos PGBL/VGBL do CONSTÂNCIA ICATU PREVIDENCIÁRIO FIM são destinados aos proponentes em geral e aplicam até 100% de seus recursos no CONSTÂNCIA PREV FIFE FIM CP, inscrito no CNPJ/MF sob n. 33.768.907/0001-54 ("Fundo Investido") .

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]

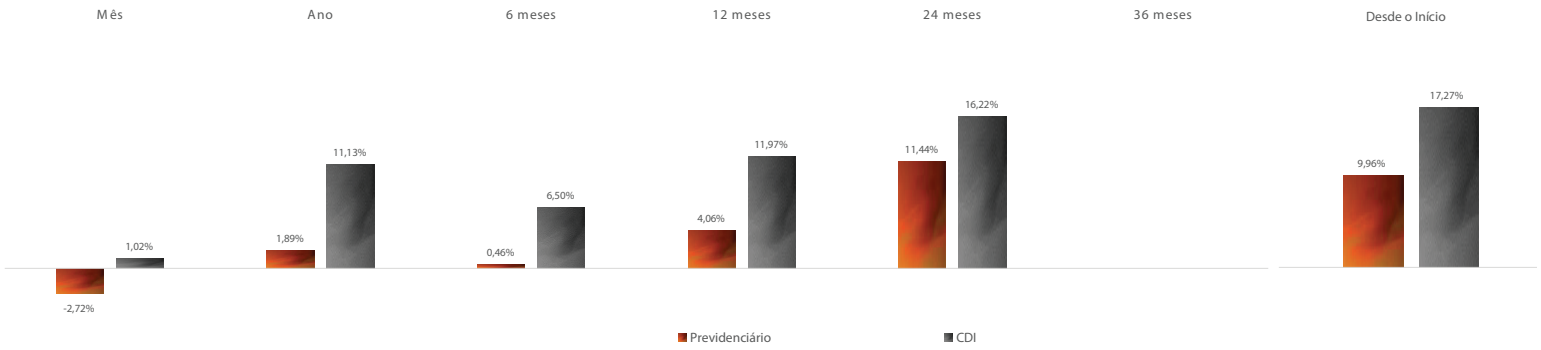
[1] Data da primeira cota do fundo: 16/06/2020



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%	-2,72%		1,89%	11,13%	9,96%	17,27%
% CDI	61,24%	301,00%	186,63%	470,39%	317,16%	-	102,67%	260,46%	-	236,04%	-		17,02%		57,68%	
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%	

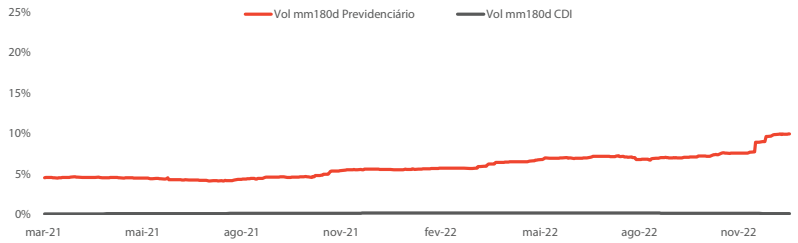
Performance



Dados estatísticos

	Ano	12 Meses	24 Meses	Início
Correlação com Ibovespa	65,7%	65,3%	59,5%	55,5%
Beta com Ibovespa	28,7%	27,7%	20,8%	17,9%
Volatilizade Anualizada	9,2%	8,9%	7,2%	6,8%
Índice de Sharpe	-0,62	-0,45	-0,09	-0,19
VaR Diário 5% (% PL)	-0,7%	-0,6%	-0,6%	-0,6%
Meses Positivos	5	6	13	16
Meses Negativos	6	6	11	14
Meses acima do CDI	7	8	15	18
Meses abaixo do CDI	4	4	9	12
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$ 3.280.885		
Patrimônio líquido médio (12m)	R$ 5.463.571		
Número de posições compradas	108	Número de posições vendidas	53
Maior posição comprada (% PL)	1,94%	Maior posição vendida (% PL)	0,36%
Exposição líquida ações (% PL)	24,30%		
Exposição bruta ações (% PL)	52,65%		

Liquidez [2] (R$)

	(%) Exp. Bruta
< 1 mi	12,7%
1 mi - 10 mi	29,7%
> 10 mi	10,3%

[2] Por volume médio negoicado 100 dias

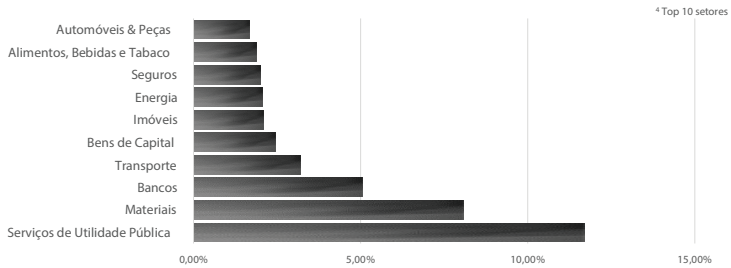
Valor de Mercado [3] (R$)

	(%) Exp. Bruta
< 1 bi	8,7%
1 bi - 10 bi	20,3%
> 10 bi	23,6%

[3] Por valor de mercado das companhias investidas

Alocação Setorial [4] (%PL)

[4] Top 10 setores



Informações do fundo

Dados para investimento no fundo		Taxa de Administração	Tributação	
Aplicação inicial	R$ 0			
Movimentações	R$ 0	2,00% a.a. (provisionado diariamente e cobrado mensalmente)	Tabela Progressiva ou Regressiva	
Saldo mínimo	R$ 0			
Tipo de quota	Fechamento	Taxa de Performance	Processo Susep PGBL	15414.902359/2019-47
Aplicação	D+0			
Aplicação financeiro	D+0	Não se aplica	Processo Susep VGBL	15414.902361/2019-16
Resgate-quotização (dias úteis)	D+7			
Resgate-pagamento (dias úteis)	D+9			

Gestor	Custódia e Controladoria	Auditor	Seguradora
Constância Investimentos ltda.	Banco Bradesco S A	Deloitte	Icatu Seguros

Rua Joaquim Floariano, 100 | 9º Andar | Itaim Bibi | São Paulo | 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 | contato@constanciainvest.com.br
www.constanciainvest.com.br