

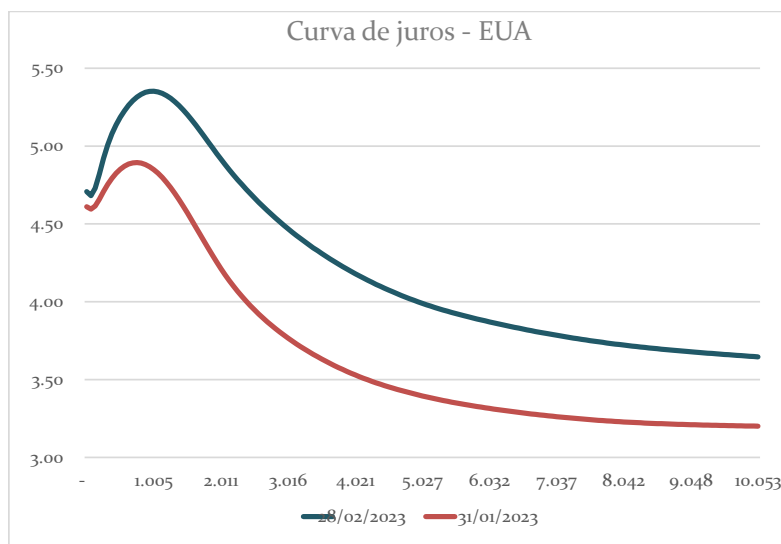
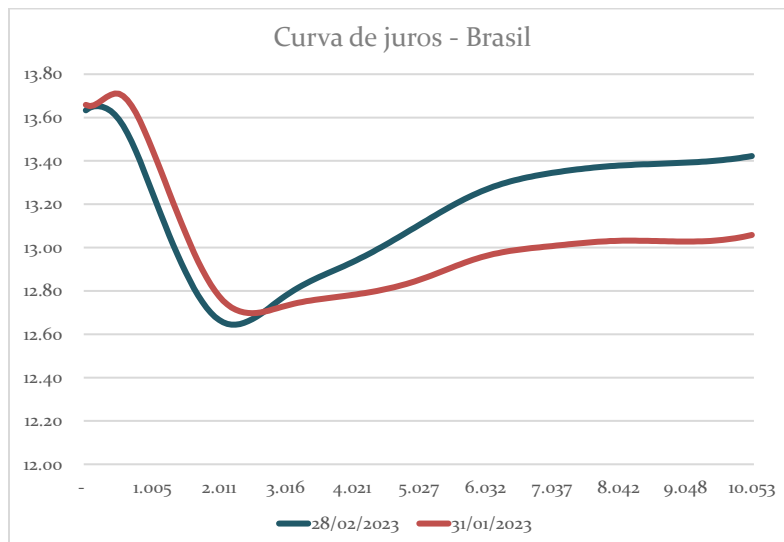
# Análise & Performance Constância

fev/2023



## Cenário

Fevereiro foi um mês mais desafiador para ativos de risco, com as principais bolsas de ações apresentando quedas relevantes. Houve uma reversão na narrativa sobre o processo desinflacionário das economias desenvolvidas: os dados de inflação mais fortes nos Estados Unidos, somados a uma revisão para cima dos dados já divulgados, culminaram com a curva de juros americana subindo em todos os horizontes. Esse aumento repercutiu em outras classes de ativos, com quedas na maior parte das bolsas globais, nas *commodities* e, também, das principais moedas em relação ao dólar.



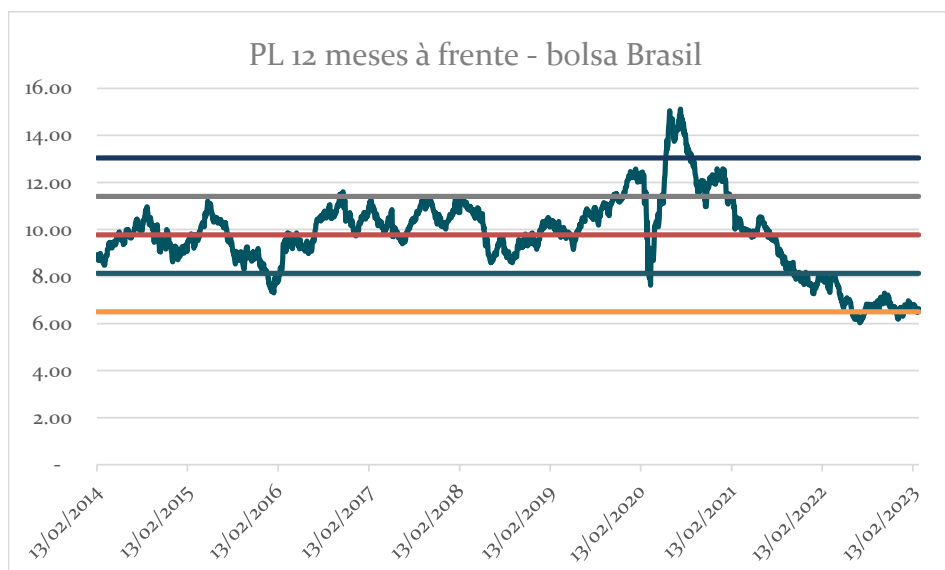
Fonte: Bloomberg e Constância Investimentos.

O cenário descrito impactou o Brasil. Com -7.5% no mês, o Ibovespa seguiu a direção de outras bolsas, porém, com maior magnitude na queda, acabou figurando entre os piores desempenhos do mundo.

Além do cenário internacional menos benigno, a economia doméstica segue a cambaleiar nessa fase de transição de governo e de estágio avançado do aperto monetário. A curva de juros local continuou a subir nos horizontes mais longos, afetada também pela continuidade das incertezas em relação à nova âncora fiscal e dos embates entre o governo e o Banco Central.

A despeito da queda do índice no período, observamos que o nível da *valuation* permaneceu relativamente constante em relação ao mês anterior, em torno de ~6x o PL esperado para os próximos 12 meses.

Houve uma revisão bastante aguda das expectativas dos lucros das empresas, em especial aquelas relacionadas à economia doméstica, como Consumo, Saúde, Utilidades Públicas. Esses setores são mais sensíveis ao ciclo econômico local e ao nível de juros – a queda das expectativas de lucro deste ano sugere uma visão mais cautelosa acerca dos prospectos para o ano, além de refletir o impacto dos juros sobre a lucratividade das empresas.

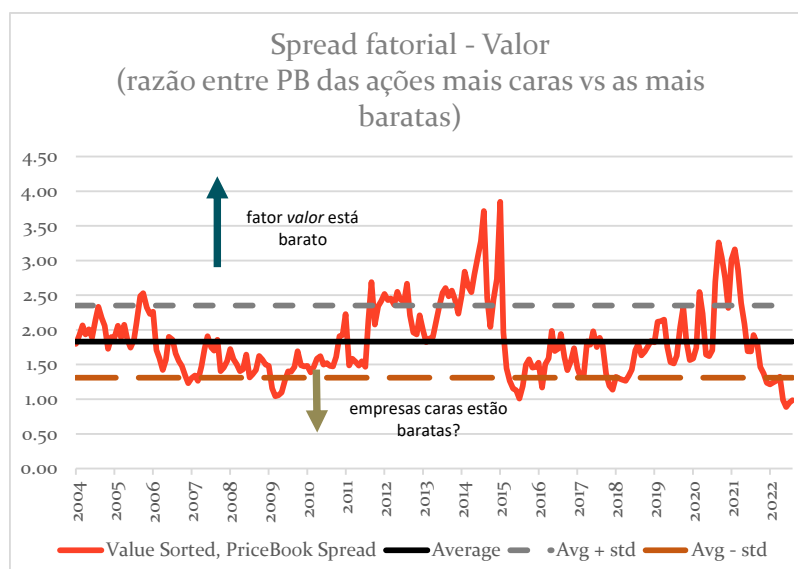




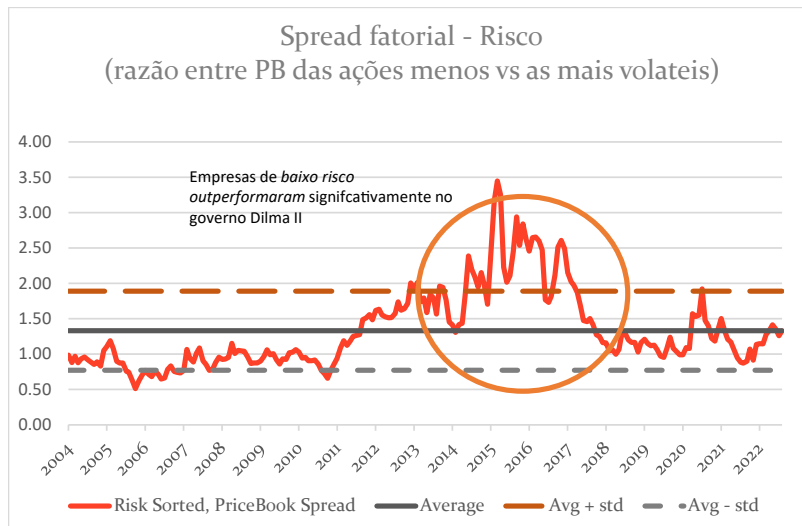
Do ponto de vista dos fatores de risco, os principais destaques do mês foram o retorno negativo das pontas compradas em *valor/vendida* em *crescimento*, e os bons retornos do fator *baixo risco*.

Analisando os spreads fatoriais (razão entre o *price-to-book* da ponta comprada do fator versus a ponta vendida), existem dois pontos que nos chamam mais atenção:

I) o spread do fator *valor* está nas mínimas históricas; e II) ainda que o spread do *fator baixo risco* esteja em linha com sua média histórica, ele permanece bastante abaixo da média realizada entre os anos 2014 e 2016, período também marcado por juros e inflação altos e elevada aversão ao risco.



Fonte: S&P Capital IQ e Constância Investimentos.



Acreditamos que, mantendo uma exposição balanceada entre esses fatores, conseguimos montar um portfólio equilibrado, que nos mantém protegidos no caso de uma piora na economia local ao mesmo tempo em que nos propicia convexidade para um cenário de recuperação no mercado.

A despeito do nível de volatilidade alta no mercado e dessa tendência de revisões baixistas nos lucros, seguimos com a visão que os retornos da bolsa parecem assimétricos no médio prazo.

A relação entre preço sobre lucro esperado em 2023 nos ativos do Ibovespa se encontra por volta de ~6,1x – versus uma média de ~11x desde 2005 – e espera-se um *yield* de dividendo de 10% no ano. Esse nível de avaliação está mais próximo de mercados extremos, como Argentina, Rússia, e Turquia, do que outros pares emergentes.

Enxergamos um carregamento interessante, com a perspectiva de *rally* caso o novo governo apresente uma regra fiscal crível e a partir do momento em que o Banco Central iniciar o ciclo previsto de corte dos juros (havendo espaço na inflação e expectativas para isso).

## Constância Fundamento FIA

O Fundo entregou uma rentabilidade de -6.16% no mês, comparado aos -7.49% do Índice Bovespa.

A nova rodada de aversão ao risco derrubou o preço das ações em sincronia. Os principais vetores da realização em nossa opinião foram (I) novas críticas por parte do governo à política monetária do Banco Central, (II) problemas no mercado de crédito após o evento Americanas e (III) imposição de tarifas de exportação no mercado de óleo e gás.

Fonte: Constância Investimentos.

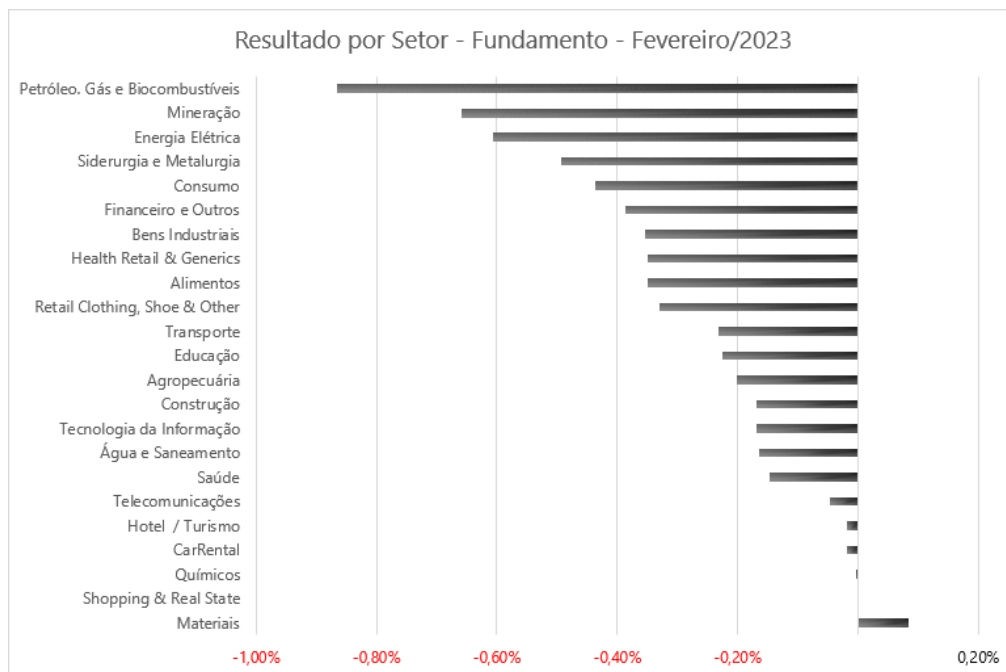
No contexto internacional, dados mais fortes de inflação, mercado de trabalho e atividade reforçaram as apostas de aumento dos juros nos EUA, o que derrubou *commodities* e fortaleceu o dólar frente outras moedas.

Dos fatores de risco utilizados na carteira, novamente os agentes mais defensivos como *baixo risco* (-3.9%) e *qualidade* (-6.0%) apresentaram retornos melhores que o benchmark. Já os fatores valor e crescimento caíram em linha com o Ibovespa.

As operações de hedge perderam 0.24% com posições compradas em volatilidade. Apesar da realização de preços, a volatilidade realizada no período não foi elevada. Enxergamos os custos para compra de opções historicamente baixos, tornando mais atrativo pagar por estruturas de proteção de carteira. Dado o elevado nível de incertezas da atual conjuntura, entendemos esse tipo de operação com bom risco de retorno.

Nossas posições em Óleo e Gás foram detratoras para a carteira, e as posições no setor de Celulose e Shoppings apresentaram alta no mês, o que suavizou a queda da cota.

Ao longo de fevereiro, subimos a exposição em empresas dos setores de Energia Elétrica e Financeiro, e diminuimos exposição nos setores de Materiais e Siderurgia.



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

Fonte: Constância Investimentos.



## Constância Absoluto FIM

O Fundo entregou uma rentabilidade de -1.01% no mês – as estratégias de hedge contribuíram com -0.34% de retorno devido às posições compradas em volatilidade de ações e em ouro.

A estratégia *Long & Short* sistemática obteve contribuição de -0.08% para a cota. Fatores *Long & Short* exibiram variação de retorno neste período, com *momentum* e *qualidade* estáveis, enquanto os *baixo risco* e *crescimento* apresentaram os melhores resultados, subindo 1.37% e 1.99%, respectivamente. O fator *valor* foi o pior entre os ativos de risco, explicando o desempenho negativo no mês.

As estratégias de arbitragens tiveram contribuição negativa de -0.70% e a estratégia eventos contribuiu com -0.14%. Taxas, custos e caixa responderam por -0.15% e alocação em títulos públicos +0.38%.

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

## Constância Previdenciário

O Fundo entregou uma rentabilidade de -1.22% no mês. As estratégias *Long & Short* e *Long Only* Sistemática baseadas em fatores de risco tiveram contribuição de -1.06%; hedge respondeu por +0.01%. A posição em renda fixa obteve contribuição de -0.18 e taxas e carregos explicam os outros -0.17%.

A alta dos juros longos e a queda das ações seguem. A alocação de risco entre classes de ativos é de 59% bruta e 37% líquida em renda variável, e de 68% 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

### 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.

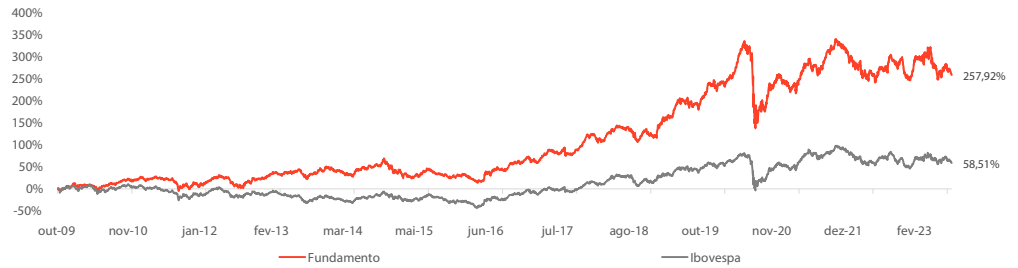
### Objetivo

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.

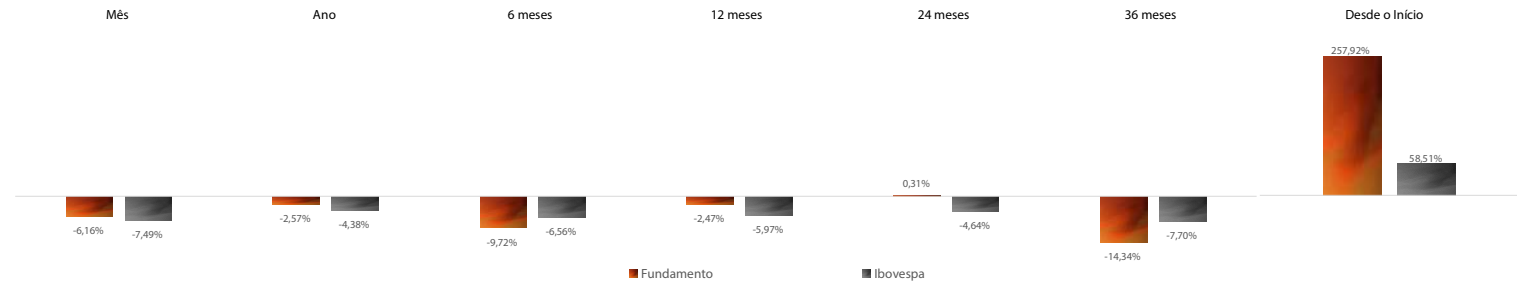
### Desempenho histórico <sup>1</sup>



### 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
2023	3,83%	-6,16%											-2,57%	-4,38%	257,92%	58,51%
2022	3,88%	-0,97%	7,65%	-3,83%	2,66%	-10,77%	4,67%	6,87%	-1,08%	5,41%	-7,37%	-3,17%	2,07%	4,69%	267,35%	65,76%
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%	0,13%	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%

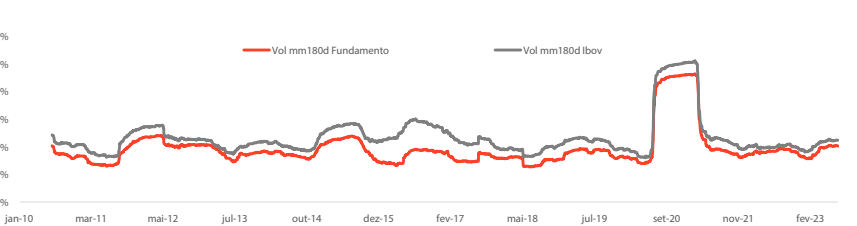
### Performance



### Dados estatísticos

	Ano	12 Meses	24 Meses	Início
Correlação com Ibovespa	95,6%	93,6%	93,5%	91,8%
Beta com Ibovespa	77,2%	84,0%	84,6%	77,2%
Tracking Error com Ibovespa	6,9%	7,6%	7,3%	9,9%
Volatilizade Anualizada	16,8%	19,4%	18,5%	20,5%
Ibovespa	20,8%	21,6%	20,5%	24,4%
Índice de Sharpe	-1,51	-0,75	-0,45	0,04
Ibovespa	-1,62	-0,83	-0,52	-0,21
VaR Diário 5% (% PL)	-1,8%	-2,1%	-2,0%	-1,9%
Ibovespa	-1,9%	-2,3%	-2,3%	-2,3%

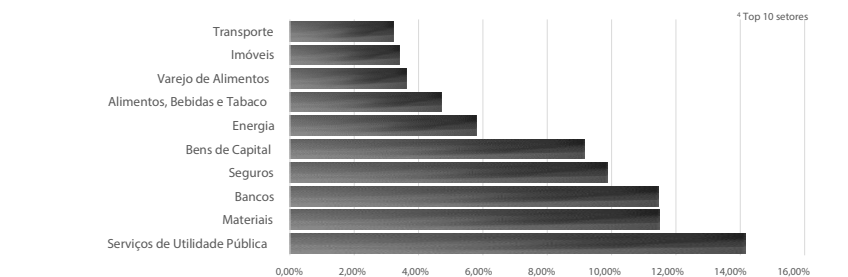
### Volatilidade (mm180d)



### Portfólio

Patrimônio líquido	R\$ 1.126.523.176	
Patrimônio líquido médio (12m)	R\$ 1.221.751.034	
Número de posições compradas	143	Número de posições vendidas: 0
Ações compradas (% PL)	96,11%	
Maior posição comprada (% PL)	4,20%	
Active Share médio mês (%)	61,38%	

### Alocação Setorial <sup>4</sup> (%PL)



### Liquidez <sup>2</sup> (R\$)

	(%) Exp. Bruta	Valor de Mercado <sup>3</sup> (R\$)	(%) Exp. Bruta
< 1 mi	18,7%	< 1 bi	16,6%
1 mi - 10 mi	58,6%	1 bi - 10 bi	34,4%
> 10 mi	18,8%	> 10 bi	45,1%

<sup>2</sup> Por volume médio negociado 100 dias

<sup>3</sup> Por valor de mercado das companhias investidas

### 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)



## Política de investimentos e Objetivo

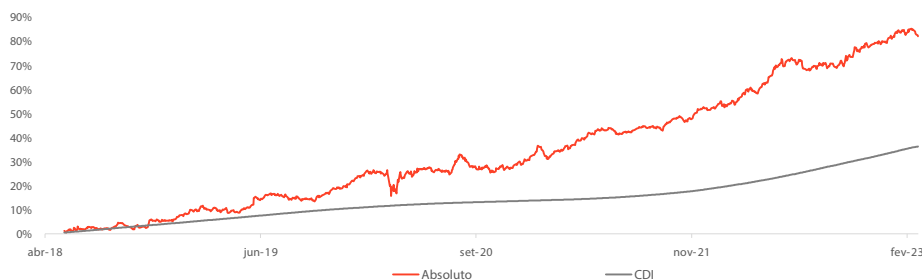
O fundo investe em um conjunto diversificado de estratégias que visam gerar retornos superiores ao CDI. Entre as estratégias que podem ser utilizadas estão: Long/short ações baseado em fatores de risco, long/short taxas de câmbio, estratégias de volatilidade baseada em opções, estratégias de taxas de 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 <sup>1</sup>

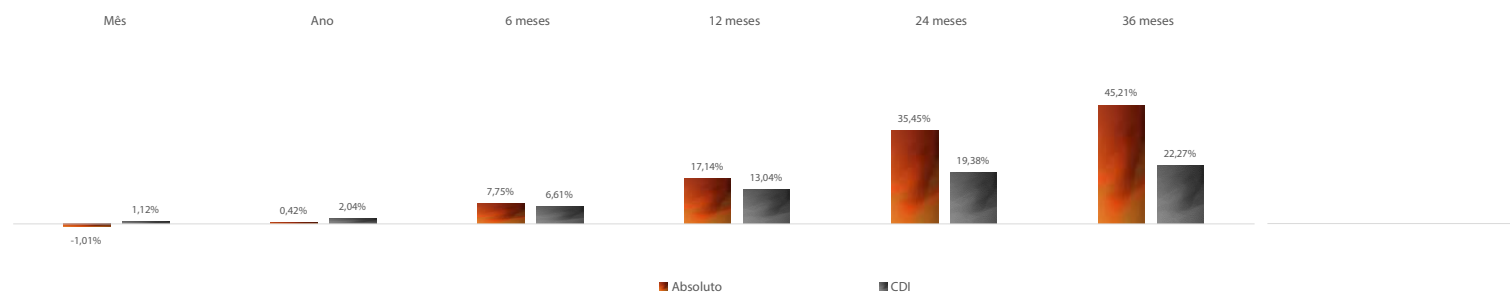
<sup>1</sup> Data da primeira cota do fundo: 13/04/2018



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

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI
<b>2023</b>	1,45%	-1,01%											<b>0,42%</b>	<b>2,04%</b>
% CDI	128,98%	-											20,56%	
<b>2022</b>	0,45%	2,26%	1,72%	3,92%	3,27%	0,61%	-1,12%	0,36%	0,32%	2,71%	1,88%	1,36%	<b>19,14%</b>	<b>12,37%</b>
% CDI	61,24%	301,00%	186,63%	470,39%	317,16%	60,31%	-	30,94%	30,02%	265,32%	184,59%	121,18%	154,69%	
<b>2021</b>	-1,23%	2,56%	3,52%	1,83%	1,03%	-1,16%	1,60%	0,59%	1,09%	1,49%	1,27%	1,28%	<b>14,68%</b>	<b>4,40%</b>
% CDI	-	1901,16%	1774,60%	880,99%	384,88%	-	450,05%	140,11%	247,89%	312,14%	217,60%	168,05%	333,47%	
<b>2020</b>	1,40%	-0,54%	1,19%	-0,22%	1,75%	-1,40%	5,66%	-3,86%	-0,84%	-0,24%	2,73%	2,19%	<b>7,78%</b>	<b>2,77%</b>
% CDI	372,74%	-	350,00%	-	734,74%	-	2912,46%	-	-	-	1825,42%	1329,75%	280,95%	
<b>2019</b>	1,89%	0,93%	-0,72%	-0,15%	2,58%	3,76%	-0,36%	-0,18%	-0,72%	1,96%	1,45%	3,79%	<b>15,04%</b>	<b>5,97%</b>
% CDI	348,04%	187,65%	-	-	475,66%	803,03%	-	-	-	408,16%	378,95%	1006,38%	252,06%	
<b>2018</b>					0,88%	1,55%	0,35%	-0,83%	2,34%	-2,39%	1,03%	1,63%	<b>7,02%</b>	<b>4,50%</b>
% CDI				326,15%	300,09%	67,76%	-	413,27%	-	430,38%	209,51%	330,45%	156,02%	

## Performance



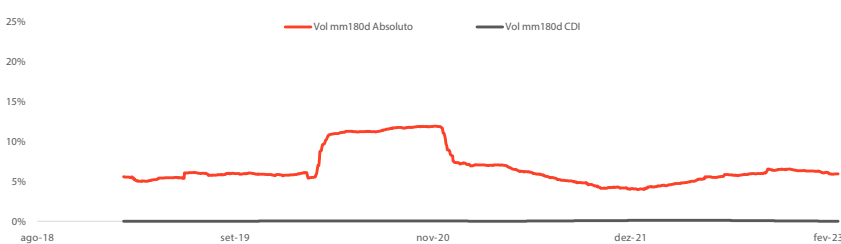
## Dados estatísticos

	Ano	12 Meses	24 Meses	Início
Correlação com Ibovespa	20,7%	16,8%	14,0%	46,4%
Beta com Ibovespa	5,1%	4,7%	3,7%	11,8%
Volatilidade Anualizada	5,1%	6,0%	5,3%	6,9%
Índice de Sharpe	-1,90	0,51	1,22	0,89
VaR Diário 5% (% PL)	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,5%

	1	10	21	42
Meses Positivos	1	10	21	42
Meses Negativos	1	2	3	17
Meses acima do CDI	1	7	17	37
Meses abaixo do CDI	1	5	7	22
Máximo Retorno Mensal	1,45%	3,92%	3,92%	5,66%
Mínimo Retorno Mensal	-1,01%	-1,12%	-1,16%	-3,86%

## Volatilidade (mm 180d)



## Portfólio

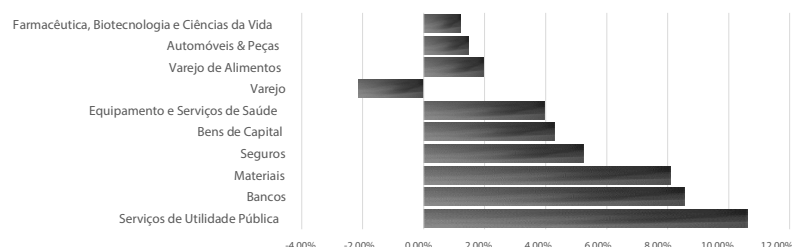
Patrimônio líquido	R\$ 250.792.289		
Patrimônio líquido médio (12m)	R\$ 213.996.199		
Número de posições compradas	139	Número de posições vendidas	59
Maiores posições compradas (% PL)	4,57%	Maiores posições vendidas (% PL)	1,35%
Exposição líquida ações (% PL)	51,70%		
Exposição bruta ações (% PL)	100,15%		

Liquidez <sup>2</sup> (R\$)	(%) Exp. Bruta	Valor de Mercado <sup>3</sup> (R\$)	(%) Exp. Bruta
< 1 mi	19,9%	< 1 bi	25,0%
1 mi - 10 mi	56,6%	1 bi - 10 bi	39,4%
> 10 mi	23,6%	> 10 bi	35,7%

<sup>2</sup> Por volume médio negociado 100 dias

<sup>3</sup> Por valor de mercado das companhias investidas

## Alocação Setorial <sup>4</sup> (%PL)



## Informações do fundo

<b>Dados para investimento no fundo</b>		<b>Taxa de Administração</b>		<b>Dados Bancários</b>	
Aplicação inicial	R\$ 5.000			Razão Social	CONSTÂNCIA ABSOLUTO FIM
Movimentações	R\$ 5.000		2,00% a.a. (provisionado diariamente e cobrado mensalmente)	CNPJ Fundo	28.856.743/0001-87
Saldo mínimo	R\$ 1.000			Banco	237 - Banco Bradesco
Tipo de quota	Fechamento			Agência	2856
Aplicação	D+1			Conta Corrente	32836-7
Aplicação financeiro	D+0		20% sobre o que exceder 100% do CDI (provisionado	Classificação ANBIMA	Multimercado Livre
Resgate-quotização (dias úteis)	D+14		diariamente e cobrado semestralmente, utilizando o	Código ANBIMA	462802
Resgate-pagamento (dias úteis)	D+15		conceito de linha d'água)	Código ISIN	BRCNT6CTF001
<b>Gestor</b>	Constância Investimentos Ltda.	<b>Custódia e Controladora</b>	Banco Bradesco S A	<b>Auditor</b>	KPMG Auditores Independentes
				<b>Administrador/Distribuidor</b>	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

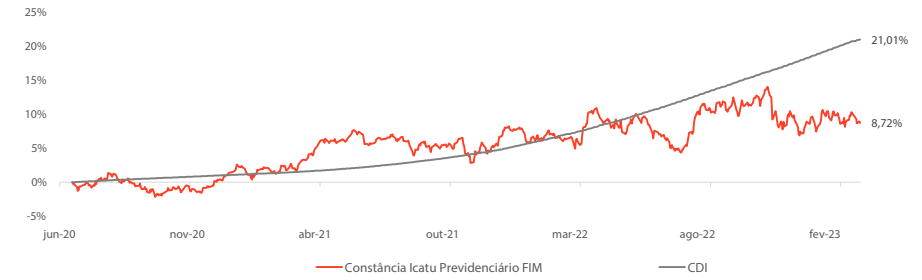
Os planos PGBL/VGBL do CONSTÂNCIA ICATU PREVIDENCIÁRIO FIM são destinados aos proponentes em geral e aplicam até 100% de seus recursos no CONSTÂNCIA PREV FIFE FIM CP, inscrito no CNPJ/MF sob n. 33.768.907/0001-54 ("Fundo Investido").

## 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 <sup>1</sup>

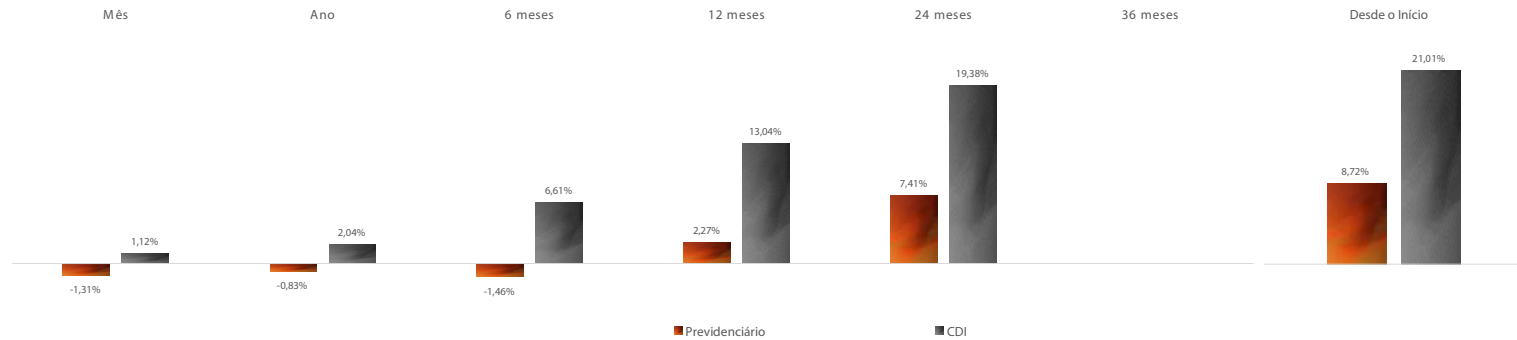
<sup>1</sup> Data da primeira cota do fundo: 16/06/2020



## 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
<b>2023</b>	0,48%	-1,31%											-0,83%	2,04%	8,72%	21,01%
% CDI	42,62%	-											-		41,52%	
<b>2022</b>	-0,84%	-0,60%	3,65%	-1,48%	0,78%	-3,01%	1,06%	3,04%	-0,17%	2,41%	-2,72%	-0,29%	1,60%	12,37%	9,64%	18,58%
% CDI	61,24%	301,00%	186,63%	470,39%	317,16%	-	102,67%	260,46%	-	236,04%	-	-	12,91%		51,87%	
<b>2021</b>	-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%			
<b>2020</b>						-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	78,3%	75,1%	65,8%	60,4%
Beta com Ibovespa	31,7%	30,1%	23,1%	18,8%
Volatilidade Anualizada	8,4%	8,7%	7,2%	6,6%
Índice de Sharpe	-1,96	-1,11	-0,72	-0,59
VaR Diário 5% (% PL)	-0,8%	-0,8%	-0,7%	-0,6%

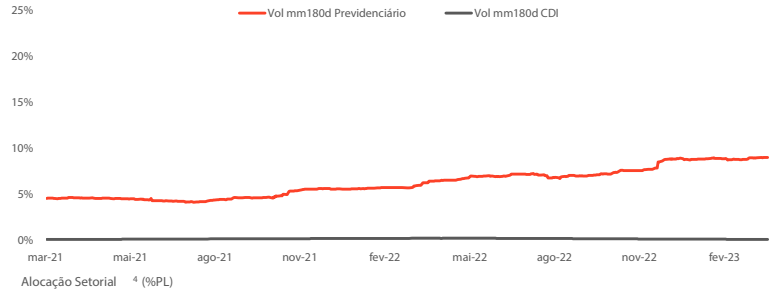
  

	1	6	12	17
Meses Positivos	1	6	12	17
Meses Negativos	1	6	12	16
Meses acima do CDI	0	6	13	18
Meses abaixo do CDI	2	6	11	15

	0,48%	3,65%	3,65%	3,65%
Máximo Retorno Mensal	0,48%	3,65%	3,65%	3,65%
Mínimo Retorno Mensal	-1,31%	-3,01%	-3,01%	-3,01%

## Volatilidade (mm180d)



## Portfólio

Patrimônio líquido	R\$ 2.319.474		
Patrimônio líquido médio (12m)	R\$ 4.356.039		
Número de posições compradas	97	Número de posições vendidas	38
Maior posição comprada (% PL)	2,17%	Maior posição vendida (% PL)	0,26%
Exposição líquida ações (% PL)	33,50%		
Exposição bruta ações (% PL)	53,49%		

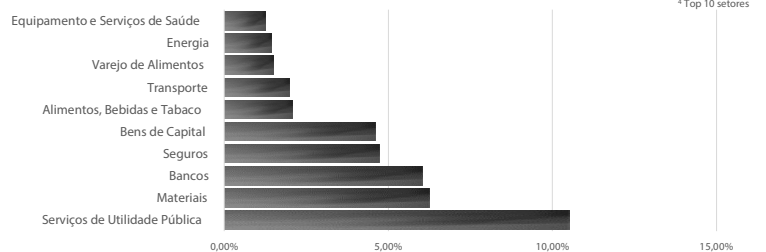
## Liquidez <sup>2</sup> (R\$)

	(%) Exp. Bruta	Valor de Mercado <sup>3</sup> (R\$)	(%) Exp. Bruta
< 1 mi	11,2%	< 1 bi	8,4%
1 mi - 10 mi	31,6%	1 bi - 10 bi	19,6%
> 10 mi	10,7%	> 10 bi	25,5%

<sup>2</sup> Por volume médio negociado 100 dias

<sup>3</sup> Por valor de mercado das companhias investidas

## Alocação Setorial <sup>4</sup> (%PL)



## 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



# CONSTÂNCIA

## INVESTIMENTOS

---

R. Joaquim Floriano, #100, 9º andar - São Paulo SP - 04534-000 Brasil  
+55 11 3060-9000 | contato@constaciainvest.com.br  
[www.constanciainvest.com.br](http://www.constanciainvest.com.br)

---