

# Carta de Gestão

Abril/2024

## Comentários de

# Mercado

O principal destaque do cenário econômico do mês de maio foi a forte repercussão dos ativos ligada à incerteza combinada do risco geopolítico (ataque do Irã a Israel), à postergação do ciclo de corte do Fed, e à mudança da meta fiscal para 2025 por parte do governo. Esse conjunto de fatores levou a um aumento substancial da incerteza. O Presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto se distanciou da sinalização unânime de corte de 50 pontos feita no Copom de março e abriu a possibilidade para um corte de menor magnitude e, pelo menos, de um ciclo de corte menos rápido do que o esperado.

Este cenário reverberou nos ativos de risco globalmente, incluindo o Brasil. A queda do Ibovespa em abril de 2182 pontos (-1,7%) não representa bem a dinâmica dos preços dos componentes do índice: houve uma contribuição muito grande de Petrobras (+2570 pontos), e Vale + BRAP (+621 pontos em conjunto), sendo que de vinte ações que subiram no mês, somente 5 empresas tiveram altas acima de 5%. Dentre as 66 ações que caíram, a mediana de queda foi de 8,3%.

Do ponto de vista de fatores, notamos que os piores resultados se concentraram nos fatores momentum (-3,1% na versão *long-short*) e crescimento (-1,3%), ao passo que nossa construção do fator valor compensou parcialmente (+1,6%). Entendemos que a sucessão de notícias negativas (guerra, inflação EUA, revisão meta fiscal) cria reações muito particulares no mercado, prejudicando o desempenho do fator momentum, que tipicamente se beneficia em mercados com tendência mais clara. O contraste entre a performance de crescimento vs valor coincide bem com o momento de alta de juros, que tipicamente afetam em maior dinâmica os papéis de *duration* mais alto (tipicamente os de maior crescimento).

## Constância

### Fundamento FIA

O fundo apresentou queda de -5,67% em abril, comparado ao retorno de -1,70% do Ibovespa. Conforme mencionado, vemos que a performance do Ibovespa foi sustentada pelo desempenho de algumas poucas e grandes ações de commodities, não sendo representativo do mercado mais amplo. O índice *Small*, por exemplo, retornou -7,8% no mês, refletindo o ambiente mais desafiador para papéis com maior exposição doméstica.

A estratégia Multifatorial *long-only* retornou -4,96%. A fraca performance no mês em relação ao índice foi disseminada entre os fatores – por construção mais diversificados que o índice-, com os piores desempenhos vindos dos fatores de momentum e crescimento.

O book Alpha possui teses de alta assimetria e tipicamente mais voláteis que a média da estratégia multifatorial. No mês o book apresentou queda de -0,36%, concentrada principalmente em papéis de consumo discricionário e de construção que sofreram com o viés de alta nos juros. Acreditamos que houve um movimento técnico exagerado (saída de dinheiro da B3 e resgates de fundos locais) sobre esse novo cenário macroeconômico e que as teses desta estratégia negociam a níveis excessivamente baixos para os fundamentos dos negócios.

Ao longo do mês o book sistemático aumentou sua exposição ao setor de mineração e siderurgia e reduziu de serviços financeiros. Nos books discricionários, aumentamos gradualmente o nível de risco do fundo. Entendemos que essa correção no mercado oferece um ponto de entrada interessante, e que as variáveis econômicas caminham para um cenário favorável para bolsa apesar dos soluços, com ciclo de cortes de juros em andamento no Brasil, crescimento econômico, e com uma tímida recuperação do índice de commodities no mês.

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

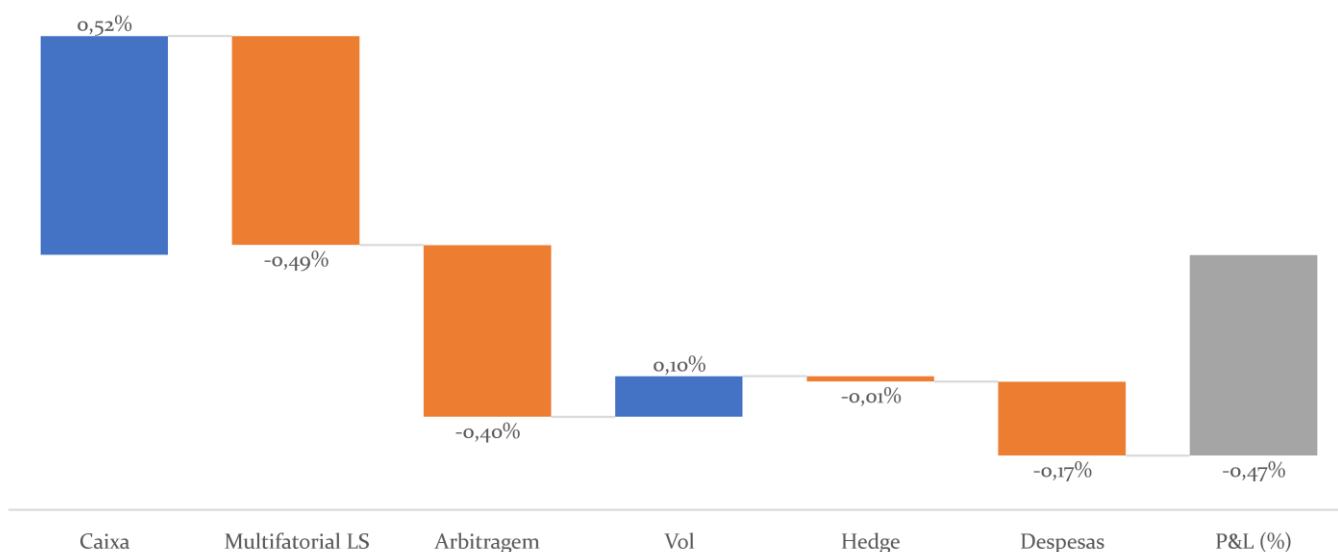
# Constância

## Absoluto FIM

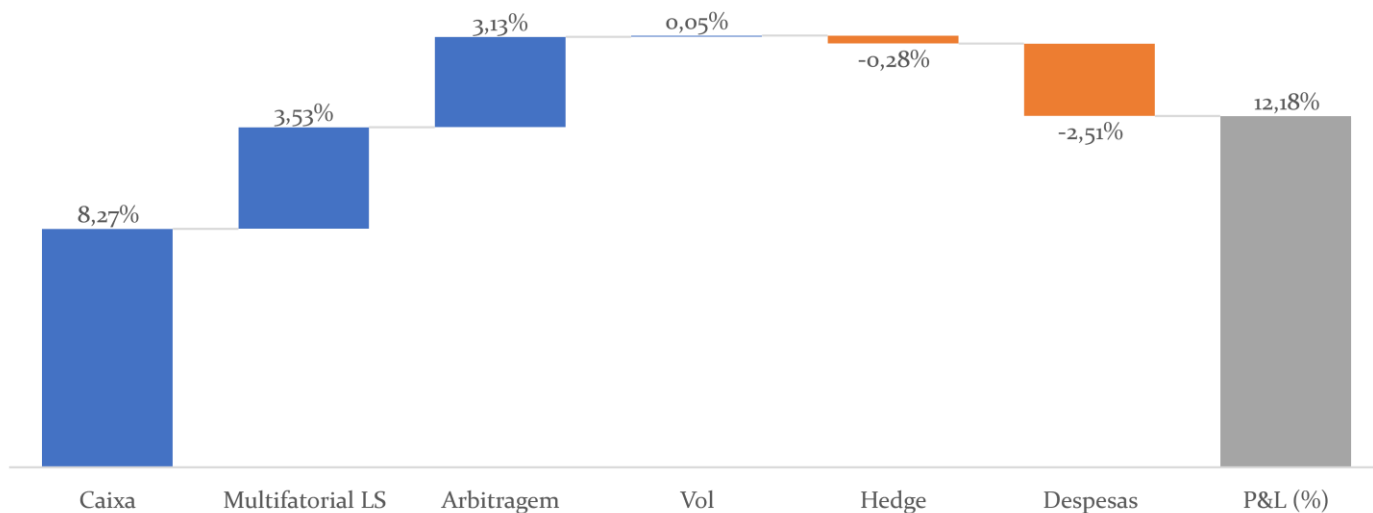
O fundo apresentou queda de -0,47% no mês (vs CDI +0,89%). A queda foi explicada principalmente pelas performances da estratégia multifatorial LS (-0,49%) e das estratégias discricionárias de arbitragens/valor relativo (-0,40%). Teses de valor relativo relacionadas ao setor financeiro e utilidades públicas foram os principais detratores nesses books (-15bps e -10bps, respectivamente), compensado parcialmente pelo book de valor relativo no setor de metais e siderurgia (+13bps). Caixa e despesas explicam a maior parte do restante do resultado do fundo.

Ao longo do mês reduzimos a exposição em estratégias de valor relativo e iniciamos uma nova estratégia de *trend-following* macroeconômico, que contribuiu positivamente com +10bps no mês. A estratégia é decorrelacionada de outros books do fundo, tendo efeito esperado negativo sobre a volatilidade total do fundo, melhorando sua resiliência. O *deployment* será gradativo, e nesse momento consome um VaR <0,05% sozinha (mas negativo quando considerada em conjunto com outras estratégias).

**Constância Absoluto**  
atribuição de perf. (abr-24)



**Constância Absoluto**  
atribuição de perf. (últimos 12m, abr-24)



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

## Constância

### Previdenciário

O Fundo teve uma rentabilidade negativa de 2,23% em abril, contra 0,89% do CDI. A piora do cenário inflacionário nos EUA reduziu bastante a probabilidade de cortes de juros por parte do BC norte-americano (FED), atraindo investimentos para a renda fixa de lá – o que causou uma reprecificação global nos preços dos ativos, com relevante redução do fluxo de recursos para ativos de países emergentes. Nesse contexto, os ativos brasileiros sofreram bastante ao longo de abril, da renda fixa à renda variável. As perdas na renda fixa do fundo foram protegidas quase que totalmente pelo hedge em dólar e ouro da carteira. Ao longo do mês, optamos por zerar o hedge em ouro e mantivemos apenas a alocação em dólar. Na renda variável, as posições não passaram incólumes ao estresse observado no mercado, e contribuíram negativamente para a rentabilidade do mês - 0,9% na estratégia de valor relativo, e 1,5% na estratégia direcional. Por outro lado, no acumulado de 12 meses, o fundo continua a superar o CDI, com destaque positivo para as alocações em ações.

A distribuição de risco entre classes de ativos atualmente é de: 51% em renda variável, sendo 27% em long Only e 24% em Long&Short, e; 27% em renda fixa. O restante está distribuído entre caixa (28%) e hedge - dólar (4%). Acreditamos que, mesmo após a mudança de cenário para os juros nos EUA, os preços dos ativos brasileiros seguem atrativos, diante da manutenção de um cenário benigno para a inflação local e perspectiva de redução de juros - ainda que de forma mais gradual do que se imaginava anteriormente – algo que tem o potencial de trazer bons resultados para o fundo.

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

## 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.

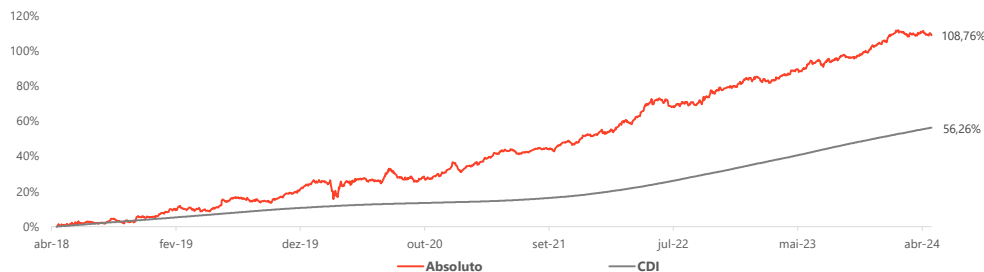
Para implementar tais estratégias, o fundo pode fazer uso de posições compradas e vendidas nos mercados nos quais atua, por meio de qualquer instrumento financeiro disponível no país ou no exterior, com o objetivo de buscar aproveitar as melhores oportunidades de investimento e superar o CDI.

## Público alvo

Investidores em geral.

## Desempenho histórico <sup>1</sup>

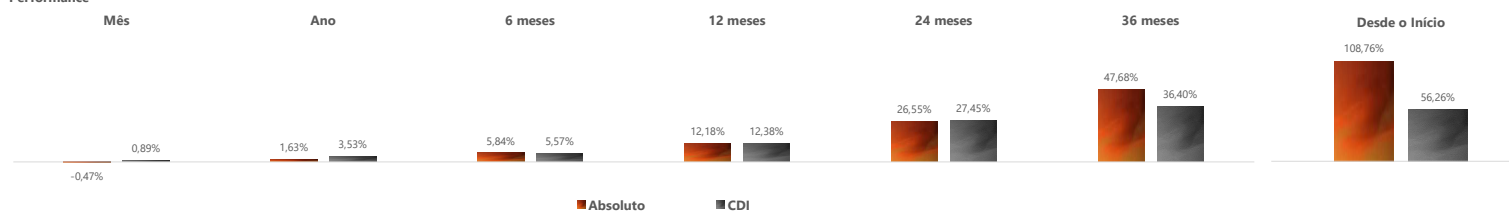
<sup>1</sup> Data da primeira cota do fundo: 13/04/2018



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

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI	Acum. Fdo	Acum. CDI
<b>2024</b>	2,68%	-0,86%	0,31%	-0,47%									<b>1,63%</b>	<b>3,53%</b>	<b>108,76%</b>	<b>56,26%</b>
% CDI	276,79%	-	37,55%	-									46,08%		193,31%	
<b>2023</b>	1,45%	-1,01%	0,55%	1,54%	1,11%	3,44%	-1,59%	1,85%	0,77%	0,29%	2,53%	1,74%	<b>13,30%</b>	<b>13,04%</b>	<b>105,42%</b>	<b>50,93%</b>
% CDI	128,98%	-	46,56%	168,04%	98,42%	321,32%	-	162,36%	79,33%	29,04%	275,24%	193,64%	101,98%		206,99%	
<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>	<b>81,31%</b>	<b>33,51%</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%		242,65%	
<b>2021</b>	-1,23%	2,56%	3,52%	1,83%	1,03%	-1,16%	1,60%	0,59%	1,09%	1,27%	1,28%	1,28%	<b>14,68%</b>	<b>4,40%</b>	<b>52,18%</b>	<b>18,79%</b>
% 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%	
<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>	<b>32,69%</b>	<b>13,75%</b>
% CDI	372,74%	-	350,00%	-	734,74%	-	2912,46%	-	-	-	1825,42%	1329,75%	280,95%		237,70%	
<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>	<b>23,12%</b>	<b>10,70%</b>
% CDI	348,04%	187,65%	-	-	475,66%	803,03%	-	-	-	408,16%	378,95%	1006,38%	252,06%		216,05%	
<b>2018</b>				0,88%	1,55%	0,35%	-0,83%	2,34%	-2,39%	2,34%	1,03%	1,63%	<b>7,02%</b>	<b>4,50%</b>	<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%		156,02%	

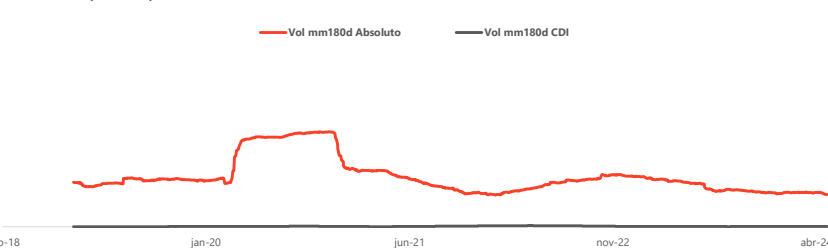
## Performance



## Dados estatísticos

	Ano	12 Meses	24 Meses	Início
Correlação com Ibovespa	20,7%	13,2%	18,2%	43,6%
Beta com Ibovespa	7,0%	3,8%	5,0%	11,1%
Volatilidade Anualizada	4,2%	4,2%	5,1%	6,5%
Índice de Sharpe	-1,31	0,00	-0,08	0,76
VaR Diário 5% (% PL)	-0,4%	-0,4%	-0,5%	-0,5%
Meses Positivos	2	9	19	53
Meses Negativos	2	3	5	20
Meses acima do CDI	1	5	11	43
Meses abaixo do CDI	3	7	13	30
Máximo Retorno Mensal	2,68%	3,44%	3,92%	5,66%
Mínimo Retorno Mensal	-0,86%	-1,59%	-1,59%	-3,86%

## Volatilidade (mm180d)



## Portfólio

Patrimônio líquido	<b>R\$ 410.171.411</b>
Patrimônio líquido médio (12m)	<b>R\$ 339.094.572</b>
Número de posições compradas	136
Número de posições vendidas	66
Maior posição comprada (% PL)	3,04%
Maior posição vendida (% PL)	1,80%
Exposição líquida ações (% PL)	39,57%
Exposição bruta ações (% PL)	124,99%

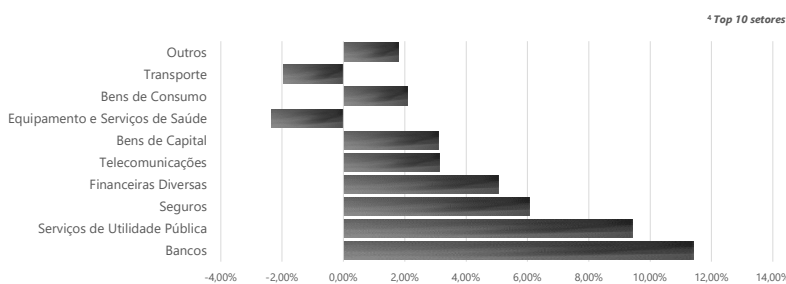
## Liquidez <sup>2</sup> (R\$)

(%) Exp. Bruta	Valor de Mercado <sup>3</sup> (R\$)	(%) Exp. Bruta	
< 1 mi	24,7%	< 1 bi	20,7%
1 mi - 10 mi	75,7%	1 bi - 10 bi	49,0%
> 10 mi	24,5%	> 10 bi	55,3%

<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\$ 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 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)

**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**

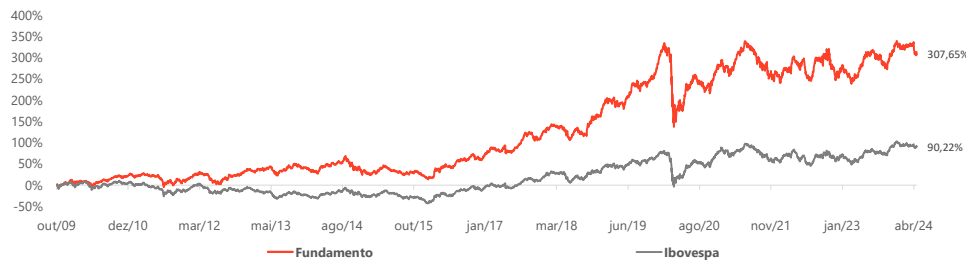
O fundo busca gerar retornos superiores ao Ibovespa no longo prazo.

**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>**

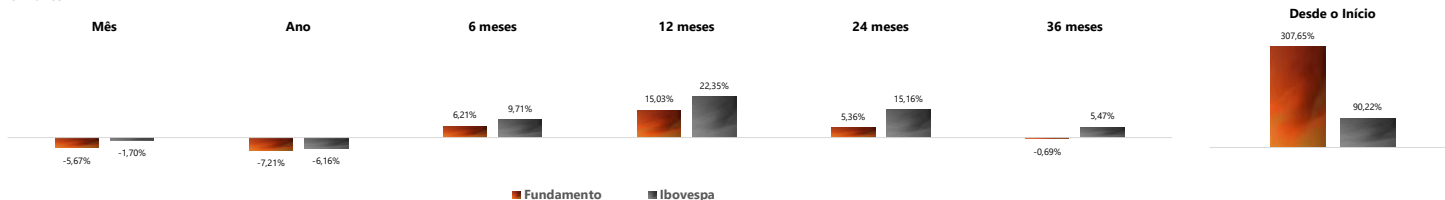
<sup>1</sup> Data da primeira cota do fundo: 16/10/2009



**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
<b>2024</b>	-3,43%	0,80%	1,06%	-5,67%									<b>-7,21%</b>	-6,16%	<b>307,65%</b>	90,22%
<b>2023</b>	3,83%	-6,16%	-2,82%	3,00%	6,03%	8,16%	1,45%	-4,87%	-1,00%	-4,68%	10,25%	6,50%	<b>19,59%</b>	22,28%	<b>339,30%</b>	102,70%
<b>2022</b>	3,88%	-0,97%	7,65%	-3,83%	2,66%	-10,77%	4,67%	6,87%	-1,08%	5,41%	-7,37%	-3,17%	<b>2,07%</b>	4,69%	<b>267,35%</b>	65,76%
<b>2021</b>	-3,95%	-2,57%	8,97%	5,27%	4,36%	-0,26%	-4,13%	-3,21%	-4,73%	-6,92%	-0,47%	3,14%	<b>-5,60%</b>	-11,93%	<b>259,90%</b>	58,34%
<b>2020</b>	1,72%	-5,44%	-31,56%	8,90%	6,15%	7,00%	8,46%	-6,24%	-4,50%	-1,68%	13,48%	6,28%	<b>-6,23%</b>	2,92%	<b>281,26%</b>	79,78%
<b>2019</b>	11,81%	-1,46%	-1,68%	0,64%	3,17%	5,14%	5,14%	0,98%	1,39%	1,73%	3,91%	12,11%	<b>50,88%</b>	31,58%	<b>306,58%</b>	74,69%
<b>2018</b>	6,61%	2,21%	0,33%	-0,39%	-6,63%	-4,64%	7,88%	-2,77%	-1,92%	16,19%	4,12%	1,81%	<b>22,85%</b>	15,03%	<b>169,47%</b>	32,76%
<b>2017</b>	7,50%	4,37%	-1,29%	0,57%	-2,62%	0,51%	4,67%	8,94%	5,62%	0,01%	-5,38%	6,63%	<b>32,51%</b>	26,86%	<b>119,34%</b>	15,41%
<b>2016</b>	-3,40%	0,11%	14,00%	7,03%	-0,91%	0,65%	9,89%	0,47%	0,43%	8,51%	-3,62%	-0,77%	<b>35,41%</b>	38,93%	<b>65,53%</b>	-9,02%
<b>2015</b>	-7,98%	7,37%	1,57%	5,67%	-3,86%	-1,38%	-1,58%	-6,05%	1,58%	0,64%	0,13%	-4,21%	<b>-8,83%</b>	-13,34%	<b>22,25%</b>	-34,52%
<b>2014</b>	-5,56%	-1,05%	5,61%	2,54%	-0,29%	3,20%	2,19%	9,43%	-11,49%	-2,38%	0,20%	-6,40%	<b>-5,63%</b>	-2,91%	<b>34,09%</b>	-24,46%
<b>2013</b>	0,00%	0,01%	3,41%	0,13%	1,60%	-7,89%	2,93%	0,48%	3,84%	6,92%	-2,80%	-1,78%	<b>6,24%</b>	-15,50%	<b>42,10%</b>	-22,20%
<b>2012</b>	5,62%	5,25%	1,48%	-0,80%	-10,65%	-5,27%	4,63%	2,34%	4,63%	2,57%	4,47%	5,23%	<b>19,67%</b>	7,40%	<b>33,75%</b>	-7,93%
<b>2011</b>	-0,30%	0,72%	3,14%	-0,85%	-0,92%	-1,76%	-8,49%	-3,18%	-4,62%	10,52%	-4,92%	3,56%	<b>-8,09%</b>	-18,11%	<b>11,76%</b>	-14,27%
<b>2010</b>	-1,30%	1,37%	1,75%	-1,99%	-4,80%	3,43%	6,74%	-0,61%	4,95%	3,72%	-3,37%	4,28%	<b>14,32%</b>	1,04%	<b>21,59%</b>	4,69%
<b>2009</b>										-5,47%	8,68%	3,52%	<b>6,36%</b>	3,61%	<b>6,36%</b>	3,61%

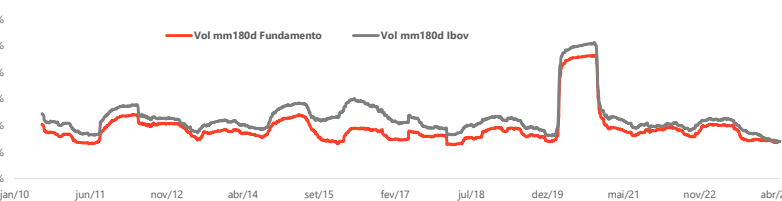
**Performance**



**Dados estatísticos**

	Ano	12 Meses	24 Meses	Início
Correlação com Ibovespa	88,7%	90,3%	92,2%	91,7%
Beta com Ibovespa	90,4%	85,8%	83,3%	77,4%
Tracking Error com Ibovespa	5,9%	6,3%	7,1%	9,7%
Volatilidade Anualizada	12,6%	13,9%	16,6%	20,1%
Ibovespa	12,3%	14,6%	18,4%	23,8%
Índice de Sharpe	-2,25	0,09	-0,52	0,04
Ibovespa	-2,09	0,51	-0,23	-0,19
VaR Diário 5% (% PL)	-1,6%	-1,4%	-1,7%	-1,8%
Ibovespa	-1,2%	-1,3%	-1,9%	-2,3%

**Volatilidade (mm180d)**



**Portfólio**

Patrimônio líquido	<b>R\$ 1.422.830.590</b>
Patrimônio líquido médio (12m)	<b>R\$ 1.349.847.627</b>
Número de posições compradas	131
Número de posições vendidas	0
Ações compradas (% PL)	93,82%
Maior posição comprada (% PL)	3,94%
Active Share médio mês (%)	65,30%

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

(%) Exp. Bruta	Valor de Mercado <sup>3</sup> (R\$)	(%) Exp. Bruta	
< 1 mi	18,1%	< 1 bi	12,6%
1 mi - 10 mi	60,3%	1 bi - 10 bi	30,0%
> 10 mi	15,5%	> 10 bi	51,3%

<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

Administrador/Distribuidor  
BEM DTM Ltda (Bradesco)

Gestor  
Constância Investimentos Ltda.

Custódia e Controladoria  
Banco Bradesco S A

Auditor  
Deloitte

A Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto, formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e regulamento do fundo de investimento pelo investidor antes de investir seus recursos. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Este fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. O fundo Constância Fundamento FIA cobra taxa de administração mínima de 2,00% aa e máxima de 2,50% aa. As rentabilidades informadas são líquidas da taxa de administração e taxa de performance, mas não são líquidas dos impostos devidos. As informações divulgadas neste material têm caráter informativo, não se constituindo em oferta de venda de nossos produtos. A Constância Investimentos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. A gestora Constância Investimentos Ltda incorporou as empresas Principia Capital Management ACVM e NP Administração de Recursos Ltda na data do dia 31/03/2015.





### 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

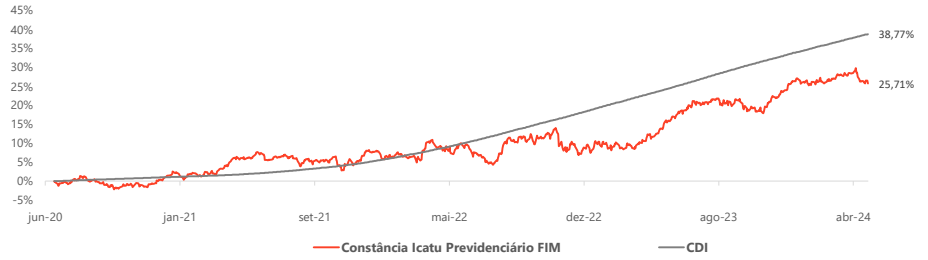
Os planos PGBL/VGBL do CONSTÂNCIA ICATU PREVIDENCIÁRIO FIM são destinados aos proponentes em geral e aplicam até 100% de seus recursos no CONSTÂNCIA PREV FIFE FIM CP, inscrito no CNPJ/MF sob n. 33.768.907/0001-54 ("Fundo Investido").

### 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>

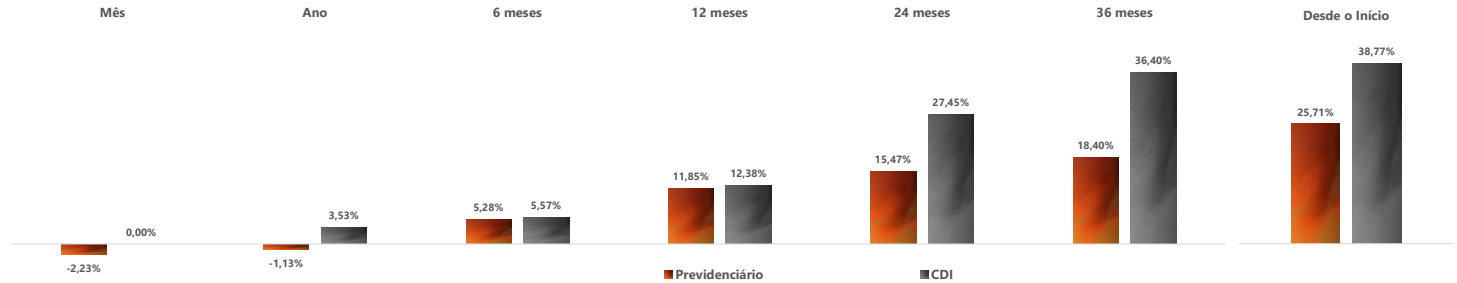
<sup>1</sup> Data da primeira cota do fundo: 16/06/2020



### 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>2024</b>	-0,69%	0,53%	1,30%	-2,23%									-1,13%	3,53%	25,71%	38,77%
% CDI	-	65,82%	155,74%	-									-		66,30%	
<b>2023</b>	0,48%	-1,31%	1,34%	2,11%	3,61%	3,92%	-0,15%	-0,77%	-0,17%	-1,58%	4,51%	3,17%	15,97%	13,04%	27,15%	34,04%
% CDI	42,62%	-	114,00%	229,95%	320,98%	365,41%	-	-	-	-	491,66%	353,83%	122,40%	-	79,73%	-
<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%	729,51%	-	129,51%	-

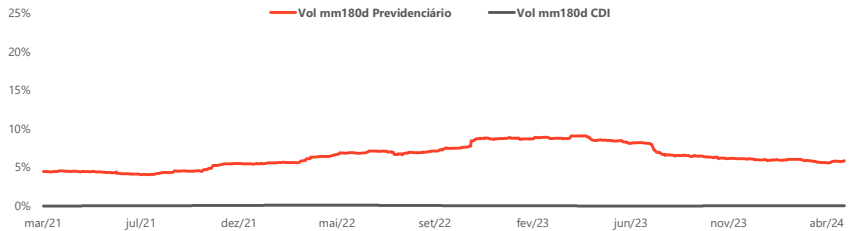
### Performance



### Dados estatísticos

	Ano	12 Meses	24 Meses	Início
Correlação com Ibovespa	78,0%	70,8%	71,7%	61,9%
Beta com Ibovespa	33,3%	28,1%	27,9%	20,1%
Volatilidade Anualizada	5,3%	5,8%	7,2%	6,4%
Índice de Sharpe	-2,48	-0,09	-0,65	-0,40
VaR Diário 5% (PL)	-0,6%	-0,6%	-0,7%	-0,6%
Meses Positivos	2	6	13	25
Meses Negativos	2	6	11	22
Meses acima do CDI	1	5	11	25
Meses abaixo do CDI	3	7	13	22
Máximo Retorno Mensal	1,30%	4,51%	4,51%	4,51%
Mínimo Retorno Mensal	-2,23%	-2,23%	-3,01%	-3,01%

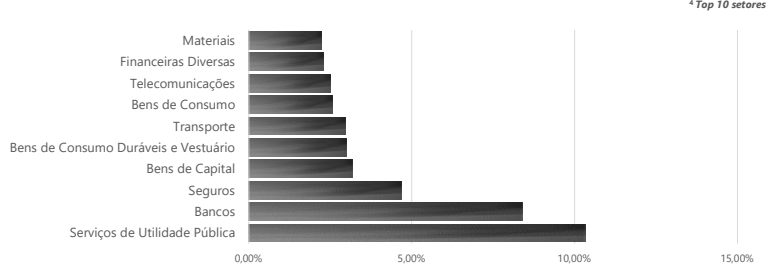
### Volatilidade (mm180d)



### Portfólio

Patrimônio líquido	R\$ 2.005.788
Patrimônio líquido médio (12m)	R\$ 2.111.325
Número de posições compradas	103
Número de posições vendidas	33
Maior posição comprada (% PL)	2,24%
Maior posição vendida (% PL)	0,14%
Exposição líquida ações (% PL)	50,40%
Exposição bruta ações (% PL)	54,57%

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



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

	(%) Exp. Bruta	Valor de Mercado <sup>3</sup> (R\$)	(%) Exp. Bruta
< 1 mi	9,8%	< 1 bi	7,0%
1 mi - 10 mi	35,5%	1 bi - 10 bi	17,6%
> 10 mi	9,3%	> 10 bi	30,0%

<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\$ 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)

---