

Carta Mensal

JUNHO DE 2024



+55 11 3060-9000

R. Joaquim Floriano, 100 - CJ 91 São Paulo/SP | 04534-000

www.constanciainvest.com.br

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

Cenário

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

O índice Ibovespa fechou o mês de junho com um avanço de 1,48%, interrompendo uma sequência de 3 quedas mensais que se iniciou em março.

Apesar disso, o Universo Constância de ações, índice mais amplo de mercado, e o índice de *small caps* mantiveram a sequência de quedas em junho.

O desempenho do mercado de ações brasileiro no primeiro semestre de 2024, -7,66% em reais e -19,48% em dólares, está entre os piores do mundo e contrasta fortemente com o desempenho do mercado americano de +14,48% no mesmo período. É verdade que o cenário externo não ajudou. As sucessivas postergações na precificação do início do ciclo de corte de juros nos EUA e as questões geopolíticas no Oriente Médio e Ucrânia pesaram nos ativos de risco. Porém, sem dúvida as questões internas foram muito mais determinantes no desempenho ruim do Ibovespa, entre elas as tentativas do governo de intervir nas governanças da Vale e da Petrobras, as críticas populistas à atuação do Banco Central, que interrompeu o ciclo de queda da Selic, a contínua deterioração fiscal, apesar do aumento de arrecadação, com consequente desvalorização cambial e aumento nas expectativas de inflação.

No lado positivo, a decisão unânime dos diretores do BC aliviou as preocupações do mercado de politização das decisões futuras. Além disso, a economia continua a performar bem, pelo menos por enquanto. O PIB cresceu perto de 3% nos últimos 2 anos (2022 e 2023), algo que não acontecia há pelo menos uma década, e as projeções para 2024 são por volta de 2% de crescimento.

Contudo, com a Selic estacionada em 10,5% e o *yield* da NTN-B longa atualmente perto de 6,50%, a renda fixa é uma voraz competidora e canibaliza boa parte do potencial investimento em renda variável.

Cenário

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

Porém, é quase consenso entre analistas que, dado o ótimo nível de lucros produzidos pelas empresas locais, o Ibovespa está muito barato sob a ótica do Lucro/Preço, que está por volta de 13% e, portanto, com um *spread* de mais de 600 bps acima do *yield* da NTN-B longa, perto da máxima histórica.

Com a exposição a renda variável em níveis extremamente baixos, acreditamos que uma pequena melhora no cenário político/fiscal tem potencial assimétrico de reprecificação positiva no Ibovespa.

Fundamento FIA

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

Quando simulamos o Universo Constância nos último 25 anos, observamos que o desempenho desse índice amplo é mais de 4% ao ano superior ao do Ibovespa. O modelo multifatorial, que parte do Universo Constância e adiciona peso a empresas com boas métricas fundamentalistas, eleva o desempenho simulado em 8% ao ano.

Porém, este índice amplo acumula performance negativa de 13,16% no ano e teve queda de 0,31% no mês, desempenho inferior ao do Ibovespa, de -7,66% no ano e de +1,48% no mês. Isso tende a ocorrer em momentos de mercado com dominância macroeconômica, onde fundamentos de empresas têm papel secundário na dinâmica de preços.

Neste tipo de ambiente de mercado é mais desafiador para o Constância Fundamento superar o índice principal no curto prazo. De fato, nosso fundo tem desempenho negativo de 9,75% em 2024 e de +0,26% em junho/2024, inferior ao Ibovespa, mas superior ao Universo Constância.

A principal contribuição para o resultado de +0,26% de junho/2024 veio da estratégia multifatorial (+0,22%), com os indicadores técnicos e de baixo risco se destacando positivamente, enquanto o fator valor teve performance negativa.

O modelo macro sistemático aumentou o peso dos setores industrial, bens de consumo e materiais básicos no início do mês e contribuiu com +0,18% ao desempenho do fundo no período.

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

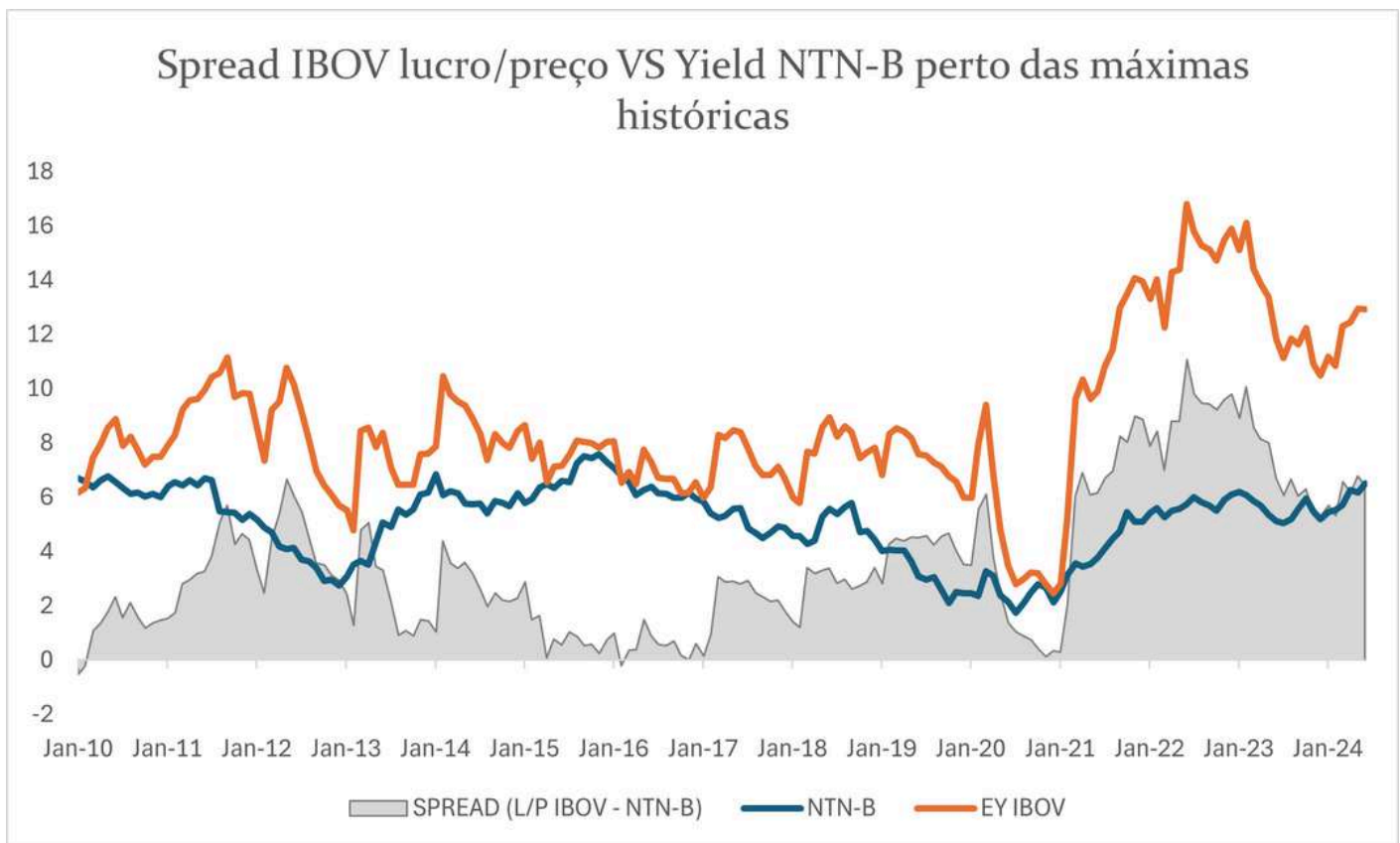
Fundamento

FIA

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

O livro “Beta” contribuiu com +0,09% e a estratégia “Alpha” detraiu 0,13% no mês de junho, principalmente por ações ligadas ao setor de consumo, que são mais correlacionadas com dinâmicas da economia local.

As principais contribuições setoriais foram utilidades públicas, setor financeiro e bens de consumo.



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

Absoluto FIM

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

O fundo Constância Absoluto FIM apresentou um avanço líquido de 0,94% no mês de junho, com contribuição principal de +1,05% do modelo multifatorial sistemático, versus um CDI de +0,74%.

Os fatores com performance positiva no mês foram “Baixo Risco”, com 1,22% de crescimento, e o fator de “Indicadores Técnicos”, com +0,78%. Os fatores “Qualidade”, “Valor” e “Crescimento” tiveram performances negativas de -1,20%, -2,93%, e -3,00%, respectivamente.

Já o *book* “Valor Relativo” detraiu cerca de 0,20% em junho, principalmente em função de CSN Mineração, que possui maior alavancagem operacional e reagiu mais rapidamente ao dólar versus a posição comprada em Vale que ficou estável em reais no mês de junho. Apesar disso, este par continua sendo o de melhor desempenho no ano seguido de *Real Estate*.

O *book* “Arbitragem” ficou relativamente estável, tendo como principal contribuição a aquisição da AES Brasil pela Auren. A operação já foi aceita no rito ordinário do CADE e está dentro do cronograma previsto para conclusão.

Ainda vemos efeitos correlacionando empresas antes pouco correlacionadas com a narrativa macroeconômica e de resgates afetando a dispersão de retornos. As empresas apresentaram os fundamentos esperados no primeiro trimestre e acreditamos que a médio prazo as relações de preços e fundamentos tenderão a convergir.

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

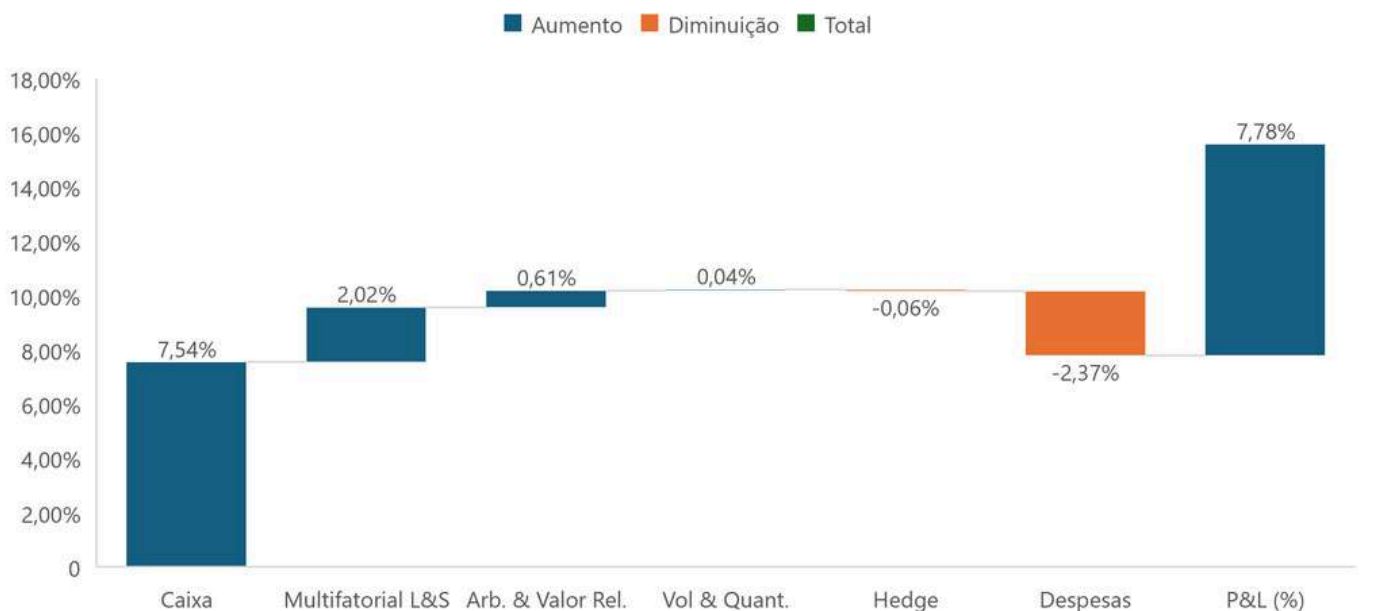
Absoluto FIM

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

Constância Absoluto
atribuição de perf. (jun-24)



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



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

Covilhã

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

O fundo teve uma rentabilidade de 1,17% em junho de 2024, contra 0,88% do seu benchmark IPCA + Yield IMAB.

As principais contribuições vieram da estratégia *Long&Short* (0,77%), *Long Only* (0,68%) e Vol/Quantitativo (0,20%), enquanto valor relativo detraiu 0,24%.

Após excelente e consistente desempenho em 2020 (+14,72%), 2021 (+11,78%), 2022 (+17,84%) e 2023 (+16,13%), o ano de 2024 tem se mostrado muito mais desafiador, com o fundo acumulando rentabilidade negativa de 4,34% no primeiro semestre deste ano. Os maiores detratores foram a estratégia *Long Only* (-2,75%), *Long&Short* (-0,85%) e Valor Relativo (-0,45%).

Até final de junho, Vol/Quantitativo foi a única estratégia com contribuição positiva (+0,17%) no ano.

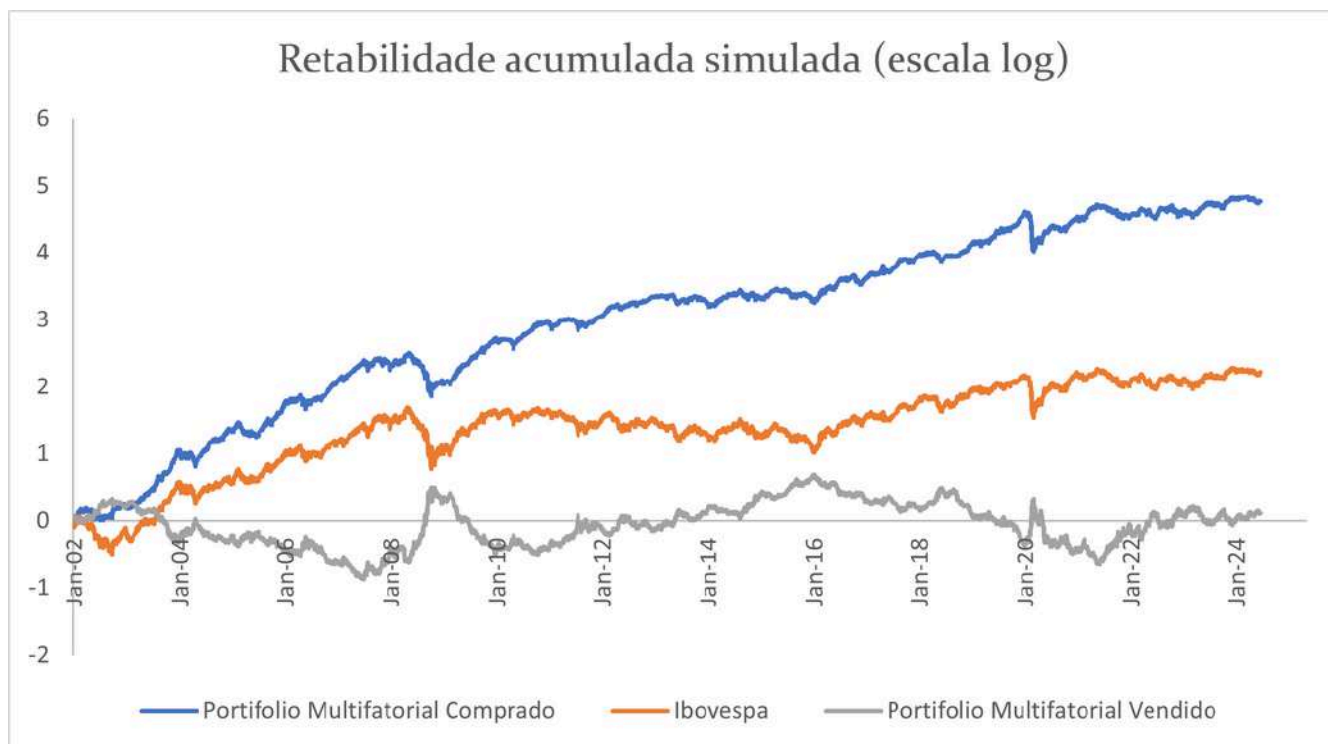
A maior parte do risco do fundo Covilhã está concentrado nas estratégias *Long Only* e *Long&Short*, que somados perfazem uma exposição em ações de +130% compradas e -45% vendido. O atual *drawdown* no desempenho do fundo no ano de 2024 pode ser atribuído à combinação da rentabilidade negativa de renda variável local e dominância macroeconômica na dinâmica dos preços, o que gera dispersão de retornos reduzida e pouco diferenciada por fundamento econômico das empresas, dificultando o desempenho da nossa estratégia *Long&Short*, que é, em boa parte, de cunho fundamentalista.

Apesar do árduo primeiro semestre de 2024, temos convicção que nosso modelo multifatorial nos coloca do lado certo das estatísticas no médio e longo prazo. Nossas simulações de mais de duas décadas indicam que, enquanto o Ibovespa subiu aproximadamente 10% ao ano nesse prolongado período, o portfólio comprado teve um desempenho superior a 20% ao ano e o portfólio vendido teve performance aproximadamente nula.

Covilhã

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

Acreditamos que o mercado local eventualmente voltará a focar nos fundamentos das empresas no segundo semestre de 2024, o que deve ajudar significativamente a recuperação das estratégias principais do fundo Covilhã.



Previdenciário

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

O Fundo teve uma rentabilidade de +0,63% em junho, contra +0,79% do CDI.

A estratégia de renda fixa contribuiu negativamente em 0,49% para o resultado do fundo, diante da forte alta das taxas dos juros de títulos prefixados e indexados à inflação, que respondem por pouco mais de 30% do portfólio. Por outro lado, a estratégia de *hedge* em dólar teve resultado bastante expressivo, servindo de proteção para grande parte das perdas observadas na renda fixa.

Na renda variável, as performances foram positivas, com +0,04% na posição direcional, e +0,12% em valor relativo na estratégia *Long&Short*.

A distribuição de risco entre classes de ativos atualmente é de 28% em renda variável *Long Only*, 24% em *Long&Short*, e 30% em renda fixa. O restante está distribuído entre caixa (14%) e *hedge*/dólar (4%).

Mesmo considerando a piora recente do cenário local, acreditamos que os preços de mercado, tanto nos títulos prefixados como nos indexados, seguem com prêmios bastante elevados, embutindo altas significativas da taxa Selic nos próximos meses, algo distante das nossas projeções e da mediana das estimativas de economistas de mercado. Assim, permanecemos com a visão de que há espaço para a recuperação de preços dos ativos de renda fixa e de renda variável num horizonte de 6 a 18 meses, o que deve contribuir para uma melhora da performance do fundo nos próximos meses.

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

Política de investimentos

O fundo busca superar o Índice Bovespa no longo prazo através de uma carteira diversificada de ações, utilizando-se de uma metodologia sistemática e baseada em fatores de risco para a seleção de ativos e construção do portfólio. A escolha das ações e a definição do tamanho das posições visa a minimização de volatilidade e perdas potenciais.

Objetivo

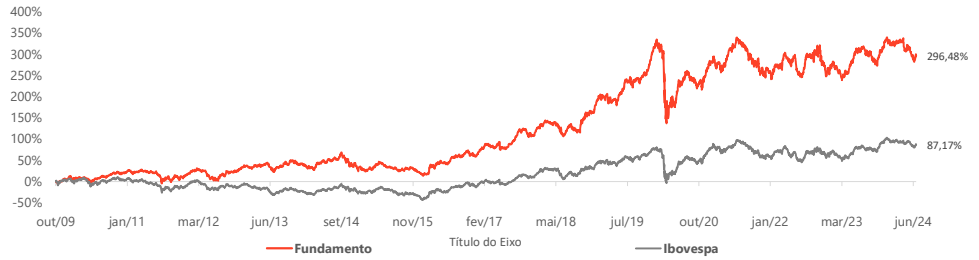
O fundo busca gerar retornos superiores ao Ibovespa no longo prazo.

Público alvo

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

Desempenho histórico ¹

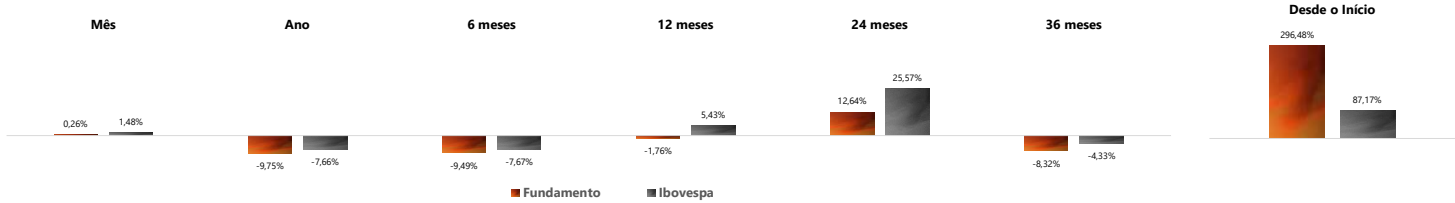
¹ Data da primeira cota do fundo: 16/10/2009



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
2024	-3,43%	0,80%	1,06%	-5,67%	-2,99%	0,26%										
2023	3,83%	-6,16%	-2,82%	3,00%	6,03%	8,16%	1,45%	-4,87%	-1,00%	-4,68%	10,25%	6,50%	-9,75%	-7,66%	296,48%	87,17%
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%	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%

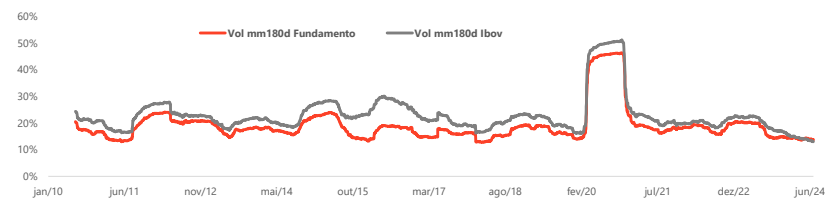
Performance



Dados estatísticos

	Ano	12 Meses	24 Meses	Início
Correlação com Ibovespa	88,3%	90,2%	91,7%	91,7%
Beta com Ibovespa	95,9%	91,0%	84,8%	77,4%
Tracking Error com Ibovespa	6,1%	6,1%	7,1%	9,6%
Volatilidade Anualizada	12,9%	13,8%	16,4%	20,0%
Ibovespa	11,9%	13,7%	17,7%	23,7%
Índice de Sharpe	-2,07	-1,00	-0,35	0,02
Ibovespa	-1,96	-0,45	-0,02	-0,19
VaR Diário 5% (% PL)	-1,6%	-1,6%	-1,7%	-1,8%
Ibovespa	-1,2%	-1,3%	-1,8%	-2,3%

Volatilidade (mm180d)



Portfólio

Patrimônio líquido	R\$ 1.394.601.606
Patrimônio líquido médio (12m)	R\$ 1.379.162.673
Número de posições compradas	152
Número de posições vendidas	0
Ações compradas (% PL)	94,20%
Maior posição comprada (% PL)	3,03%
Active Share médio mês (%)	63,35%

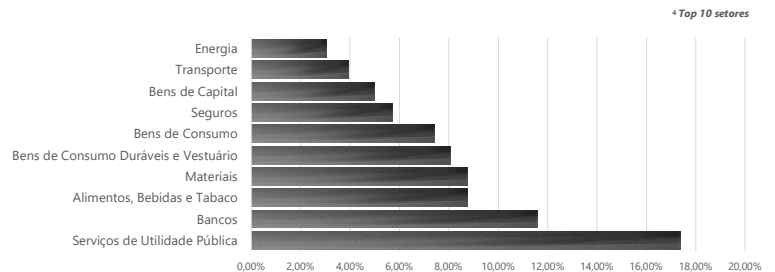
Liquidez ² (R\$)

(%) Exp. Bruta	Valor de Mercado ³ (R\$)	(%) Exp. Bruta	
< 1 mi	18,9%	< 1 bi	15,2%
1 mi - 10 mi	55,3%	1 bi - 10 bi	37,7%
> 10 mi	20,0%	> 10 bi	41,4%

² Por volume médio negociado 100 dias

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
Constância Investimentos Ltda.

Custódia e Controladoria
Banco Bradesco S A

Auditor
Deloitte

Administrador/Distribuidor
BEM DTMV Ltda (Bradesco)

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% a.a. e máxima de 2,50% a.a. 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 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.

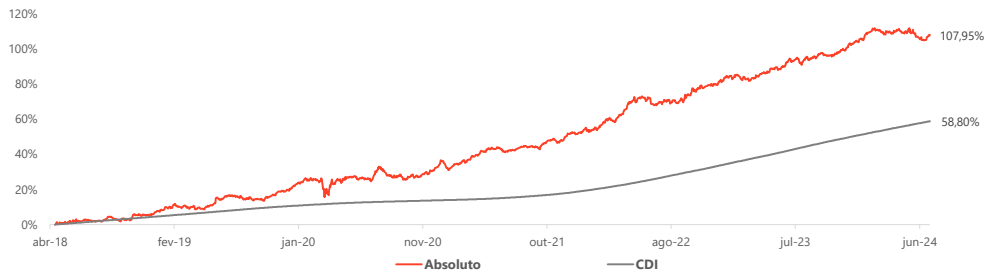
Para implementar tais estratégias, o fundo pode fazer uso de posições compradas e vendidas nos mercados nos quais atua, por meio de qualquer instrumento financeiro disponível no país ou no exterior, com o objetivo de buscar aproveitar as melhores oportunidades de investimento e superar o CDI.

Público alvo

Investidores em geral.

Desempenho histórico ¹

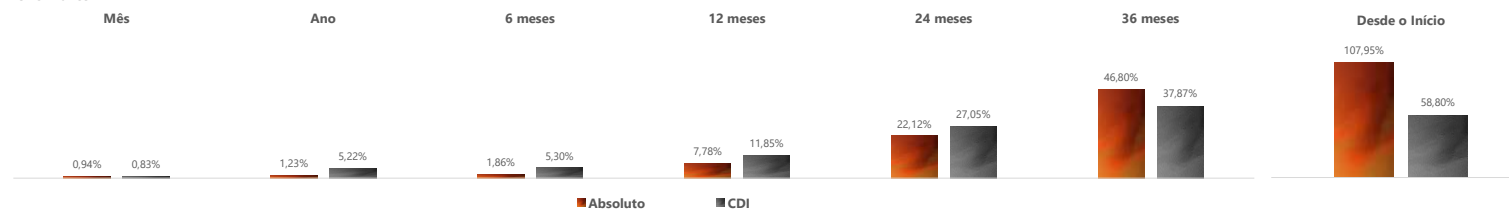
¹ Data da primeira cota do fundo: 13/04/2018



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
2024	2,68%	-0,86%	0,31%	-0,47%	-1,32%	0,94%							1,23%	5,22%	107,95%	58,80%
% CDI	276,79%	-	37,55%	-	-	119,42%							23,64%		183,57%	
2023	1,45%	-1,01%	0,55%	1,54%	1,11%	3,44%	-1,59%	1,85%	0,77%	0,29%	2,53%	1,74%	13,30%	13,04%	105,42%	50,93%
% 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%	
2022	0,45%	2,26%	1,72%	3,92%	3,27%	0,61%	-1,12%	0,36%	0,32%	2,71%	1,88%	1,36%	19,14%	12,37%	81,31%	33,51%
% 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%	
2021	-1,23%	2,56%	3,52%	1,83%	1,03%	-1,16%	1,60%	0,59%	1,09%	1,27%	1,28%	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%	

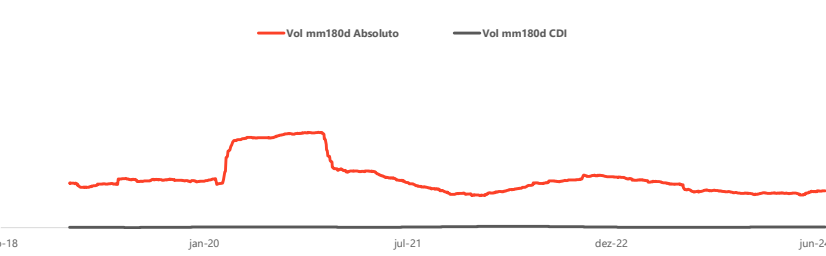
Performance



Dados estatísticos

	Ano	12 Meses	24 Meses	Início
Correlação com Ibovespa	28,8%	20,0%	22,6%	43,5%
Beta com Ibovespa	11,8%	6,7%	6,4%	11,2%
Volatilidade Anualizada	4,9%	4,6%	5,0%	6,4%
Índice de Sharpe	-1,55	-0,93	-0,46	0,69
VaR Diário 5% (% PL)	-0,5%	-0,4%	-0,5%	-0,5%
Meses Positivos	3	8	18	54
Meses Negativos	3	4	6	21
Meses acima do CDI	2	5	11	44
Meses abaixo do CDI	4	7	13	31
Máximo Retorno Mensal	2,68%	2,68%	3,44%	5,66%
Mínimo Retorno Mensal	-1,32%	-1,59%	-1,59%	-3,86%

Volatilidade (mm180d)



Portfólio

Patrimônio líquido	R\$ 398.069.336
Patrimônio líquido médio (12m)	R\$ 361.074.141
Número de posições compradas	133
Número de posições vendidas	65
Maior posição comprada (% PL)	2,90%
Maior posição vendida (% PL)	2,23%
Exposição líquida ações (% PL)	50,11%
Exposição bruta ações (% PL)	129,00%

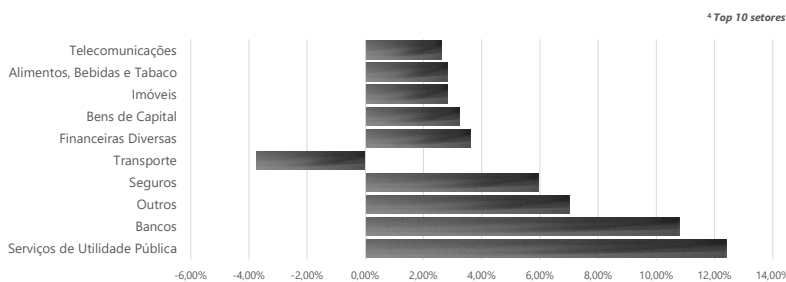
Liquidez ² (R\$)

(%) Exp. Bruta	Valor de Mercado ³ (R\$)	(%) Exp. Bruta
< 1 mi	26,4%	< 1 bi
1 mi - 10 mi	74,9%	1 bi - 10 bi
> 10 mi	27,7%	> 10 bi

² Por volume médio negociado 100 dias

³ Por valor de mercado das companhias investidas

Alocação Setorial ⁴ (%PL)



Informações do fundo

Dados para investimento no fundo

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 e Objetivo

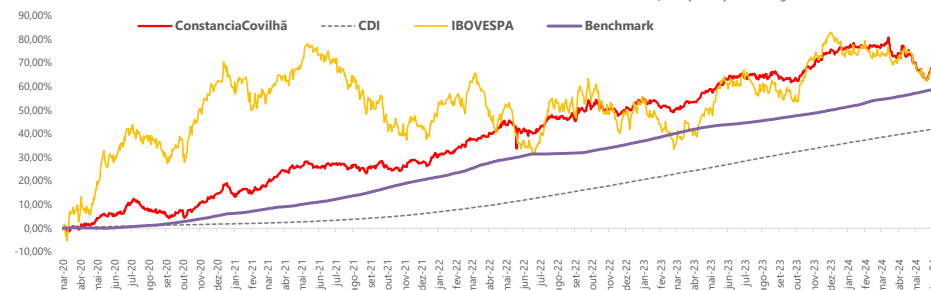
O fundo busca superar o IPCA + Yield do IMA-B no longo prazo utilizando-se de diversas estratégias diferentes entre si (Long & Short, Arbitragem, Volatilidade, "Trend Following", entre outros), em diferentes tipos de ativo (juros, moedas, ações e commodities), utilizando-se de uma metodologia sistemática proprietária em fatores de risco para a seleção de ativos e construção do portfólio. A escolha dos ativos e a definição do tamanho das posições visa a minimização de volatilidade e perdas potenciais.

Público alvo

Investidores em geral.

Desempenho histórico ¹

¹ Data da primeira cota do fundo: 27/03/2020
Data da abertura do fundo para o público em geral: 12.03.24

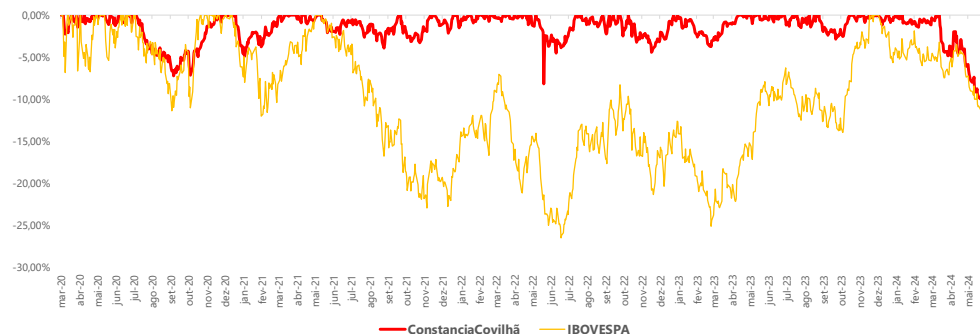


Histórico de rentabilidade do fundo (%) em R\$

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. Fdo
2024	0,87%	-0,27%	0,60%	-3,32%	-2,91%	1,17%							-3,89%	68,68%
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%							5,22%	42,00%
Benchmark*	0,96%	1,08%	0,93%	0,81%	0,95%	0,91%							5,78%	58,72%
2023	2,16%	-2,29%	-0,26%	2,05%	2,46%	4,55%	-0,46%	-0,11%	0,32%	-1,09%	4,78%	3,24%	16,13%	75,50%
CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%	34,96%
Benchmark*	1,10%	1,15%	1,30%	1,07%	0,89%	0,51%	0,50%	0,67%	0,69%	0,74%	0,72%	0,87%	10,70%	50,05%
2022	2,24%	1,46%	3,39%	1,83%	3,03%	-2,26%	1,69%	2,20%	0,04%	3,57%	-0,72%	0,22%	17,84%	51,12%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,12%	1,12%	12,37%	19,38%
Benchmark*	1,08%	1,24%	1,83%	1,71%	1,19%	1,12%	0,51%	0,14%	0,19%	0,74%	0,95%	1,08%	12,43%	35,55%
2021	-1,28%	1,17%	5,39%	2,75%	2,13%	-0,83%	0,82%	-0,12%	-0,43%	-0,83%	0,90%	1,72%	11,78%	28,24%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%	0,59%	0,76%	-4,40%	6,24%
Benchmark*	0,87%	0,75%	1,14%	0,77%	0,90%	0,93%	1,11%	1,26%	1,40%	1,59%	1,48%	1,28%	14,35%	20,56%
2020			0,75%	0,17%	3,36%	1,14%	6,55%	-4,65%	-2,04%	-0,61%	6,21%	3,50%	14,72%	14,72%
CDI			0,03%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	1,76%	1,76%
Benchmark*			0,04%	0,10%	-0,10%	0,19%	0,51%	0,46%	0,69%	0,99%	1,07%	1,37%	5,43%	5,43%

*IPCA + Yield do IMAB

Drawdown



Dados Estatísticos

Volatilidade Anualizada
Índice de Sharpe
VaR Diário 5% (PL)
Meses Positivos
Meses Negativos
Meses acima do CDI
Meses abaixo do CDI
Máximo Retorno Mensal
Mínimo Retorno Mensal
Máximo Drawdown Ibovespa

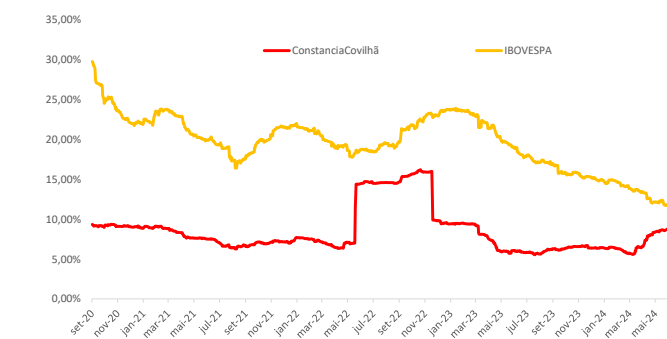
Desde o Início

9,01%
0,50
0,94%
35
18
27
25
6,55%
-4,65%
-9,97%
-26,50%

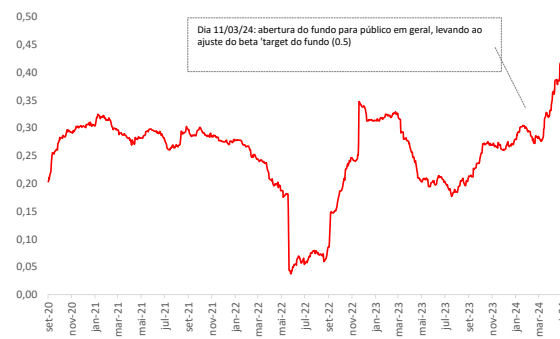
Portfólio

Patrimônio líquido **R\$ 2.277.979,84**
Patrimônio líquido médio (12m)* **R\$ 4.171.118,68**

Volatilidade



Beta



Informações do fundo

Dados para investimento no fundo

Aplicação inicial R\$ 1.000,00
Movimentações R\$ 1.000,00
Saldo mínimo R\$ 1.000,00
Tipo de quota Fechamento
Aplicação D+0
Aplicação financeiro D+0
Resgate-quotização (dias corridos) D+14
Resgate-pagamento (dias corridos) D+15

Taxa de Administração

2,0% a.a. (provisionado diariamente e cobrado mensalente)

Taxa de Performance

20% sobre o que exceder 100% do IPCA + Yield do IMAB

Dados Bancários

Razão Social Constância Covilhã Long Bias FIM
CNPJ Fundo 35.847.533/0001-98
Banco 237 - Bradesco
Agência 2856
Conta Corrente 32042-0
Classificação ANBIMA Multimercado Livre
Código ANBIMA B31804
Código ISIN BR043BCTF005

Gestor
Constância Investimentos Ltda.

Custódia e Controladoria
Banco Bradesco S/A

Auditor
Deloitte Touche Tohmatsu

Administrador/Distribuidor
BEM DTVM

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

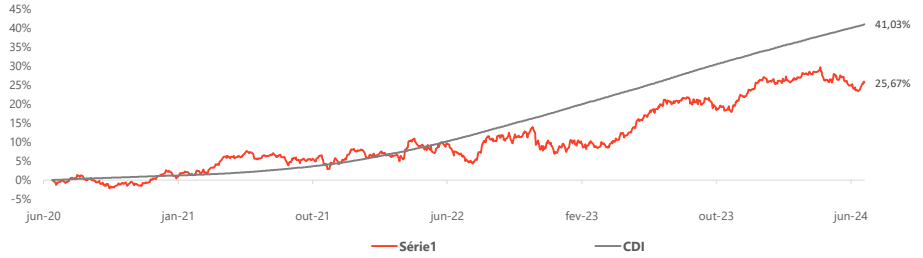
Os planos PGBL/VGBL do CONSTÂNCIA ICATU PREVIDENCIÁRIO FIM são destinados aos proponentes em geral e aplicam até 100% de seus recursos no CONSTÂNCIA PREV FIFE FIM CP, inscrito no CNPJ/MF sob n. 33.768.907/0001-54 ("Fundo Investido").

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

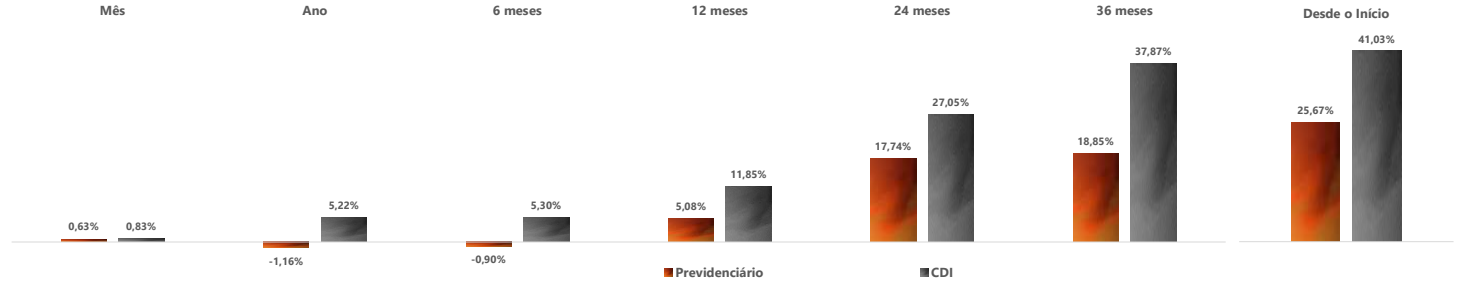
¹ Data da primeira cota do fundo: 16/06/2020



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
2024	-0,69%	0,53%	1,30%	-2,23%	-0,66%	0,63%							-1,16%	5,22%	25,67%	41,03%
% CDI	-	65,82%	155,74%	-	-	79,72%							-	-	62,54%	
2023	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%	
2022	-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%
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%	

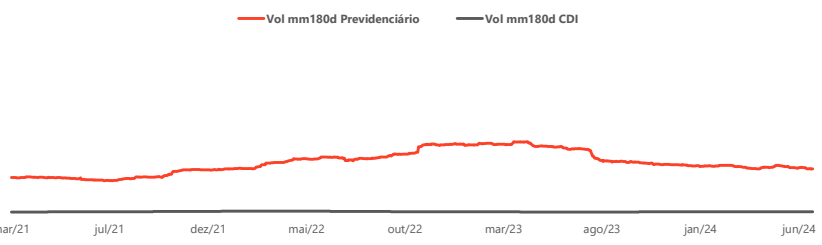
Performance



Dados estatísticos

	Ano	12 Meses	24 Meses	Início
Correlação com Ibovespa	78,5%	77,7%	72,2%	62,1%
Beta com Ibovespa	36,7%	32,9%	28,7%	20,4%
Volatilidade Anualizada	5,6%	5,8%	7,1%	6,3%
Índice de Sharpe	-2,14	-1,24	-0,48	-0,45
VaR Diário 5% (% PL)	-0,6%	-0,6%	-0,7%	-0,6%
Meses Positivos	3	5	13	26
Meses Negativos	3	7	11	23
Meses acima do CDI	1	3	10	25
Meses abaixo do CDI	5	9	14	24
Máximo Retorno Mensal	1,30%	4,51%	4,51%	4,51%
Mínimo Retorno Mensal	-2,23%	-2,23%	-2,72%	-3,01%

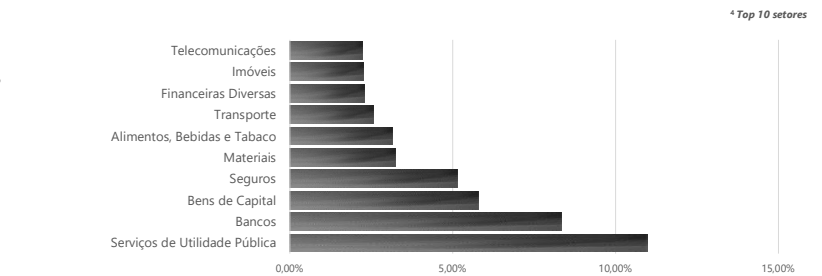
Volatilidade (mm180d)



Portfólio

Patrimônio líquido	R\$ 2.002.488		
Patrimônio líquido médio (12m)	R\$ 2.113.305		
Número de posições compradas	101	Número de posições vendidas	42
Maior posição comprada (% PL)	2,77%	Maior posição vendida (% PL)	0,49%
Exposição líquida ações (% PL)	54,70%		
Exposição bruta ações (% PL)	63,08%		

Alocação Setorial ⁴ (%PL)



Liquidez ² (R\$)

	(%) Exp. Bruta	Valor de Mercado ³ (R\$)	(%) Exp. Bruta
< 1 mi	11,3%	< 1 bi	10,0%
1 mi - 10 mi	40,6%	1 bi - 10 bi	22,6%
> 10 mi	11,1%	> 10 bi	30,5%

Informações do fundo

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



CONSTÂNCIA

INVESTIMENTOS

+55 11 3060-9000
R. Joaquim Floriano, 100 - CJ 91 São Paulo/SP | 04534-000
www.constanciainvest.com.br
