

Carta Mensal

JULHO DE 2024



+55 11 3060-9000
R. Joaquim Floriano, 100 - 9º andar
São Paulo/SP | 04534-000
www.constanciainvest.com.br

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

Cenário

Após meses de cenário desafiador, a melhora no apetite de risco do mercado local, iniciada no mês de junho, se estendeu ao longo do mês de julho.

O índice Ibovespa e o índice de *small caps* avançaram 3,02% e 2,13%, respectivamente. As taxas de juros reais da parte longa da curva de NTN-B chegaram ao patamar elevado de 6,50% ao longo do mês, mas fecharam por volta de 6,20%, abaixo do fechamento de junho.

No lado negativo, as preocupações com a dinâmica fiscal continuaram deteriorando as expectativas de inflação. O câmbio manteve a trajetória de desvalorização.

No cenário externo, as expectativas de início do ciclo de redução da taxa de juros americana vêm sendo continuamente adiadas desde março de 2024, gerando muita incerteza e desconforto. Um desenvolvimento positivo em julho foi que os dados nos EUA ajudaram a cristalizar as apostas de que um primeiro corte de 25 bps de juros por parte do FED virá em setembro, e que o tamanho total do ciclo de redução pode ser de até 100 bps, maior do que o anteriormente esperado pelo mercado.

Por outro lado, o risco geopolítico no Oriente Médio voltou a pontuar de forma negativa no noticiário.

Na reunião de julho, o Copom manteve a taxa Selic em 10,50% por unanimidade. No entanto, o tom do comunicado foi mais *dovish* do que o esperado pelo mercado, que antecipava um tom mais endurecido. O comunicado sugere que o Copom está comprando tempo, aguardando o corte de juros do Fed ser iniciado em setembro.

Nesse contexto, a barra parece alta para um aumento de 25 bps da Selic na próxima reunião do Copom, também prevista para setembro. No momento, as opções de Copom e curva DI para setembro precificam aproximadamente 60% de probabilidade de manutenção da taxa Selic em 10,50%. Todavia, tal alta pode eventualmente ser precipitada por causa da dinâmica de deterioração cambial e seu impacto nas projeções de inflação.

Cenário

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

Apesar dos juros altos e potencialmente em ascensão, a renda variável ainda parece ser atrativa dado os níveis extremamente baixos de exposição e o *spread* historicamente alto entre o preço/lucro do Ibovespa versus as taxas das NTN-Bs de longo prazo.

Fundamento FIA

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

O Constância Fundamento FIA rendeu 3,43% no mês de julho, superando o Ibovespa em 41 bps.

A principal contribuição para a boa performance do fundo veio do modelo multifatorial, que apresentou uma rentabilidade de 2,75%, com exposições setoriais principais em financeiros, com destaque para Itaú e Banco do Brasil; utilidades públicas, cujas maiores exposições são Alupar e Engie, além dos setores industriais e consumo discricionário.

Com respeito aos portfólios de fatores *Long-Only*, os fatores Qualidade e Baixo Risco tiveram retorno superior ao Ibovespa, com retornos de 3,15% e 3,05%, respectivamente. Enquanto os fatores Crescimento, Técnico (Momentum) e Valor apresentaram, no mês de julho, retornos de 2,84%, 2,77% e 1,49%.

O modelo macro setorial, que atualmente limita a exposição das ações do modelo multifatorial aos setores industrial, consumo não discricionário e materiais básicos, adicionou 0,49% para o resultado do fundo. Por fim, a estratégia Beta contribuiu com 20 bps e a estratégia *Alpha* com 14 bps.

A estratégia *Alpha* teve como destaque a posição de Centauro, que apresentou bons resultados do segundo trimestre com um eficiente gerenciamento de seu capital de giro e reafirmaram o foco em rentabilidade no médio prazo. O foco em rentabilidade e uma estrutura de capital mais conservadora levou a uma reação positiva nas ações e, conseqüentemente, uma contribuição positiva de 10 bps. Em contraposição, a Positivo sofreu com a alta do dólar por ter um portfólio mais sensível ao câmbio, detraindo 6 bps na estratégia, que ao final de julho contribuiu com 4,9% ou 14 bps para o fundo.

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

Absoluto FIM

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

O fundo Constância Absoluto FIM apresentou um avanço de 1,99% no mês de julho, contra um CDI de 0,91%, com a principal contribuição de 1,38% da estratégia multifatorial sistemático.

Os fatores *Long&Short*, Qualidade, Baixo Risco e Crescimento tiveram os melhores desempenhos no mês de julho, com retornos de 2,04%, 1,80% e 1,18%, respectivamente, enquanto os fatores Técnico (Momentum) e Valor tiveram retornos de 0,33% e -1,64%.

As estratégias de Arbitragem, especialmente as de eventos corporativos, tiveram contribuições positivas, como o fechamento de capital da Cielo, que apresentou bons *spreads* pelo risco, e o *follow-on* da ISA Cteep, que foi concluído com um expressivo desconto e contribuiu com 10 bps para o fundo. Por outro lado, uma maior expectativa de inflação e a abertura de curva de juros locais dentro do mês de julho afetaram a marcação de algumas arbitragens, como no caso da AES.

Em Valor Relativo, as posições no setor de utilidades públicas foram as grandes contribuições, com destaque para a Sabesp, que adicionou 12 bps ao fundo ao concluir com sucesso sua desestatização. Empresas de setores cíclicos, como Vamos e Eztec, foram as principais detratoras, reagindo mais positivamente ao rali da primeira metade de julho com dados operacionais mais favoráveis do que o esperado.

Por fim, a estratégia de Tendência Macro Relativa gerou 22 bps de retorno com as exposições em ouro versus USDBRL e comprado em *equities* dos EUA versus vendido em *equities* da Europa.

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

Covilhã Long Bias

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

Nosso fundo Covilhã Long Bias teve uma rentabilidade de 2,08% em julho de 2024, contra 0,87% do seu benchmark IPCA + Yield IMAB.

As principais contribuições vieram da estratégia *Long Only* multifatorial (1,16%) e *Long&Short* multifatorial (0,95%) e Vol/Quantitativo (0,20%), enquanto valor relativo detraiu 0,24%.

Apesar da boa performance do fundo nos últimos 2 meses e nenhum ano de performance negativa desde o início, a performance do ano de 2024 tem se mostrado muito desafiadora até aqui, com o fundo acumulando rentabilidade negativa de 2,35% até o final de julho. Os maiores detratores foram a estratégia *Long Only* (1,28%), *Long&Short* (0,85%) e Valor Relativo (0,36%).

A maior parte do risco do fundo Covilhã está concentrada nas estratégias *Long Only* e *Long&Short*, que somadas perfazem uma exposição em ações de 130% compradas e 45% vendidas. O atual *drawdown* no desempenho do fundo no ano de 2024 pode ser atribuído à combinação da rentabilidade negativa de renda variável local e à 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 da árdua dinâmica de preços em 2024, acreditamos que o mercado local em breve voltará a focar nos fundamentos das empresas, e como nosso modelo multifatorial nos coloca do lado certo das estatísticas quando a dinâmica de preços é racional, vemos como eminente a recuperação do atual *drawdown* do fundo. 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.

Previdenciário

CONSTÂNCIA

INVESTIMENTOS

O fundo Constância Previdenciário teve uma excelente performance de 2,06% em julho, contra 0,91% do CDI, beneficiado por todas as estratégias que compõem a carteira.

O destaque do mês ficou para a estratégia de renda variável, com performances de 1,05% na posição direcional e 0,45% em valor relativo. A estratégia de renda fixa contribuiu positivamente em 0,69% para o resultado do fundo, influenciada pelas posições em ativos indexados à inflação. A estratégia de *hedge* em dólar, por sua vez, foi beneficiada pela valorização da moeda norte-americana ao longo do mês, diante da manutenção do quadro de incertezas fiscais.

A distribuição de risco entre classes de ativos atualmente é de 43% em renda variável, sendo 30% em *Long Only* e 13% em *Long&Short*, e 29% em renda fixa. O restante está distribuído entre caixa (14%) e *hedge*/dólar (4%).

Mesmo após a recuperação observada em julho, entendemos que os preços de mercado, tanto nos títulos prefixados como nos indexados, seguem com prêmios elevados em relação às nossas projeções para os juros. Continuamos a dar mais preferência aos títulos indexados à inflação em detrimento dos prefixados, por conta de uma tendência de elevação dos índices de preços. Em relação à renda variável, seguimos com a visão de que há espaço para a recuperação de preços dos ativos em um horizonte de médio prazo, ainda que haja desafios importantes de curto prazo - em especial a perspectiva de manutenção dos juros em patamares elevados por período prolongado, em linha com o comunicado ao mercado do Banco Central após a última reunião do COPOM.

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

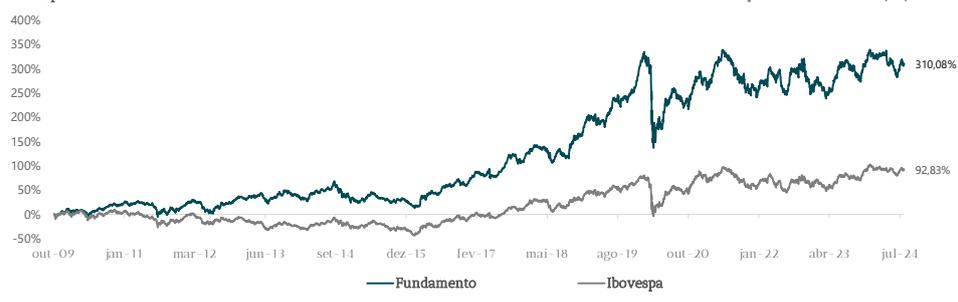
O fundo busca gerar retornos superiores ao Ibovespa no longo prazo.

Público alvo

Investidores em geral. O fundo respeita as disposições das resoluções 499/4 e 496/3 aplicáveis a regimes de previdência.

Desempenho histórico ¹

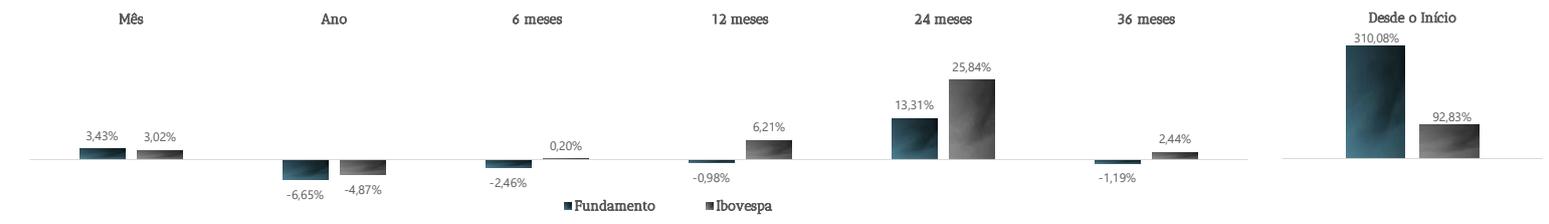
¹ Data da primeira cota do fundo: 16/10/2009



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%	3,43%							-6,65%	310,08%	92,83%
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%	19,59%	22,28%	339,30%	102,70%
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%	6,92%	6,92%	-1,78%	6,24%	-15,50%	42,10%	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%	-0,92%	-1,76%	-8,49%	-3,17%	-4,62%	10,52%	-4,92%	3,56%	-8,09%	-18,11%	11,76%	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	88,4%	90,3%	91,6%	91,7%
Beta com Ibovespa	97,4%	94,5%	85,4%	77,5%
Tracking Error com Ibovespa	6,0%	5,9%	7,0%	9,6%
Volatilidade Anualizada	12,9%	13,7%	16,3%	20,0%
Ibovespa	11,7%	13,1%	17,5%	23,7%
Índice de Sharpe	-1,54	-0,86	-0,38	0,03
Ibovespa	-1,47	-0,47	-0,07	-0,19
VaR Diário 5% (% PL)	-1,6%	-1,6%	-1,7%	-1,8%
Ibovespa	-1,2%	-1,3%	-1,7%	-2,3%

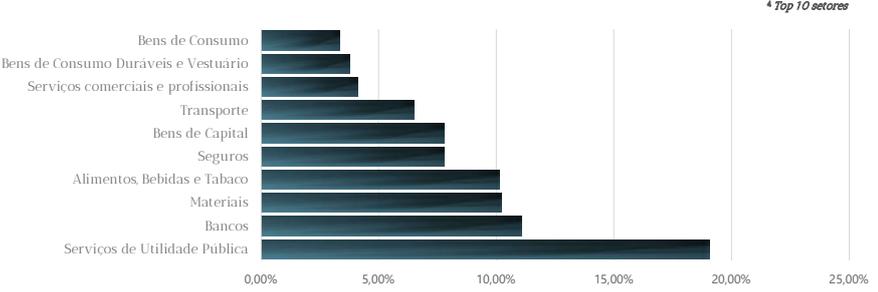
Volatilidade (mm180d)



Portfólio

Patrimônio líquido	R\$ 1.412.483.861
Patrimônio líquido médio (12m)	R\$ 1.386.856.205
Número de posições compradas	146
Número de posições vendidas	0
Ações compradas (% PL)	97,19%
Maiores posições compradas (% PL)	3,30%
Active Share médio mês (%)	63,35%

Alocação Setorial ¹ (%PL)



Liquidez (R\$)

	(%) Exp. Bruta	Valor de Mercado (R\$)	(%) Exp. Bruta
< 1 mi	16,7%	< 1 bi	18,2%
1 mi - 10 mi	61,7%	1 bi - 10 bi	32,9%
> 10 mi	18,8%	> 10 bi	46,1%

¹ Por volume médio negociado 100 dias

² Por valor de mercado das companhias investidas

Informações do fundo

Dados para investimento no fundo	Aplicação inicial: R\$ 1.000	Taxa de Administração	2,00% a.a. (provisionado diariamente e cobrado mensalmente)	Dados Bancários	Razão Social: CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIA
Movimentações	R\$ 1.000			CNPJ Fundo	11.182.064/0001-77
Saldo mínimo	R\$ 1.000	Taxa de Performance	20% sobre o que exceder 100% do Ibovespa (provisionado diariamente e cobrado semestralmente, utilizando o conceito de linha d'água)	Banco	237 - Banco Bradesco
Tipo de quota	Fechamento			Agência	2856
Aplicação	D+1			Conta Corrente	29.924-3
Aplicação financeiro	D+0			Classificação ANBIMA	Ações Livre
Resgate - quotização (dias úteis)	D+14			Código ANBIMA	236942
Resgate - pagamento (dias úteis)	D+15			Código ISIN	BRNF2JCTFO01
Gestor	Constância Investimentos Ltda.	Custódia e Controladoria	Banco Bradesco S.A.	Auditor	Deloitte
				Administrador/Distribuidor	BEM DITVM 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.

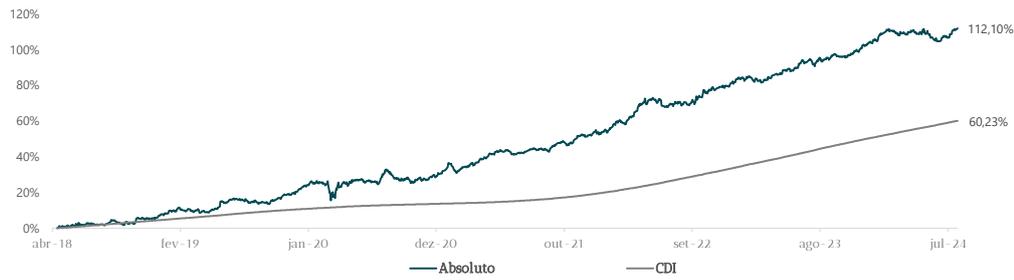
Para implementar tais estratégias, o fundo pode fazer uso de posições compradas e vendidas nos mercados nos quais atua, por meio de qualquer instrumento financeiro disponível no país ou no exterior, com o objetivo de buscar aproveitar as melhores oportunidades de investimento e superar o CDI.

Público alvo

Investidores em geral.

Desempenho histórico ¹

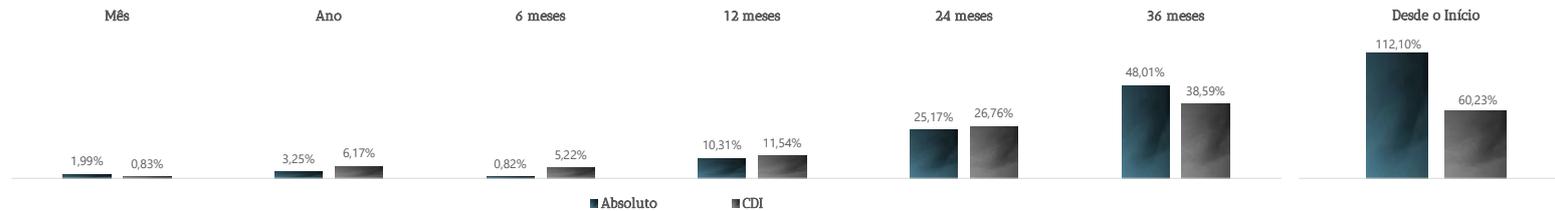
¹Data da primeira cota do fundo: 13/04/2018



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%	1,99%						3,25%	6,17%	112,10%	60,23%
% CDI	276,79%	-	37,55%	-	-	119,42%	219,63%						52,64%		186,05%	
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%	1,49%	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%		231,70%	
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	28,0%	25,2%	22,6%	43,3%
Beta com Ibovespa	11,4%	8,7%	6,4%	11,2%
Volatilidade Anualizada	4,7%	4,5%	4,9%	6,4%
Índice de Sharpe	-0,99	-0,13	-0,14	0,71
VaR Diário 5% (% PL)	-0,4%	-0,4%	-0,5%	-0,5%

	4	9	19	55
Meses Positivos	4	9	19	55
Meses Negativos	3	3	5	21
Meses acima do CDI	3	6	12	45
Meses abaixo do CDI	4	6	12	31
Máximo Retorno Mensal	2,68%	2,68%	3,44%	5,66%
Mínimo Retorno Mensal	-1,32%	-1,32%	-1,59%	-3,86%

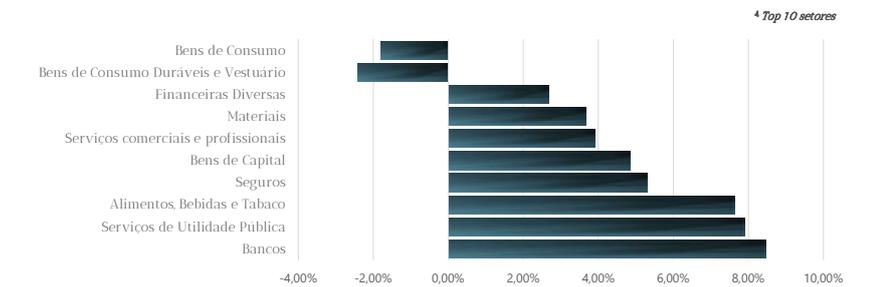
Volatilidade (mm180d)



Portfólio

Patrimônio líquido	R\$ 367.088.046		
Patrimônio líquido médio (12m)	R\$ 368.901.092		
Número de posições compradas	132	Número de posições vendidas	69
Maior posição comprada (% PL)	3,40%	Maior posição vendida (% PL)	1,54%
Exposição líquida ações (% PL)	42,29%		
Exposição bruta ações (% PL)	116,22%		

Alocação Setorial ¹ (%PL)



Liquidez (R\$)

	(%) Exp. Bruta	Valor de Mercado (R\$)	(%) Exp. Bruta
< 1 mi	22,5%	< 1 bi	20,5%
1 mi - 10 mi	68,3%	1 bi - 10 bi	48,8%
> 10 mi	25,4%	> 10 bi	46,9%

¹ Por volume médio negociado 100 dias

¹ 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 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 DITVM 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

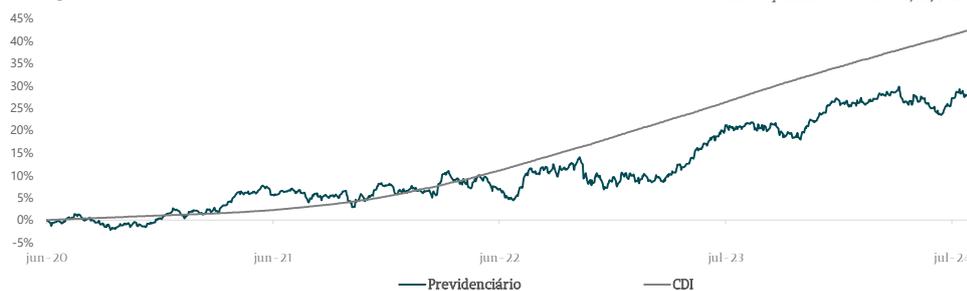
Os planos PGBL/VGBL do CONSTÂNCIA ICATU PREVIDENCIÁRIO FIM são destinados aos proponentes em geral e aplicam até 100% de seus recursos no CONSTÂNCIA PREV FIFE FIM CP, inscrito no CNPJ/MF sob n. 33.768.907/0001-54 ("Fundo Investido").

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 ¹

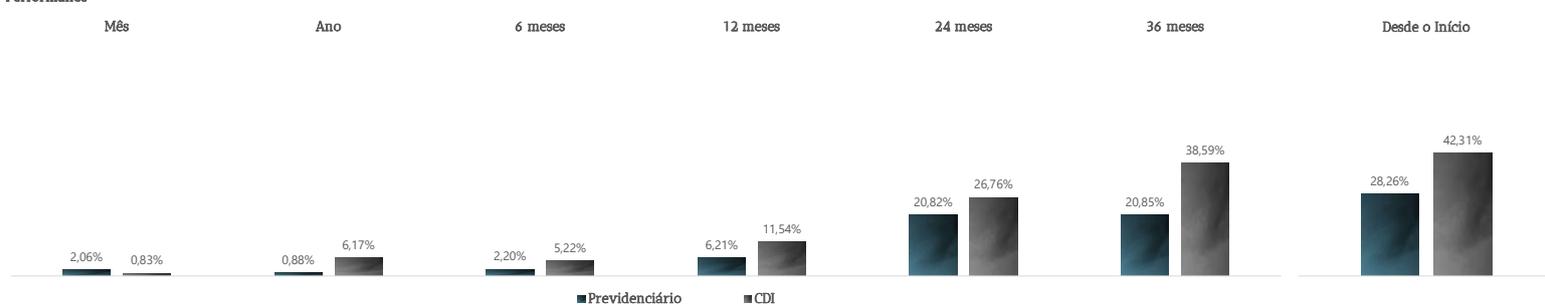
¹ Data da primeira cota do fundo: 16/06/2020



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%	2,06%						0,88%	6,17%	28,26%	42,31%
% CDI	-	65,82%	155,74%	-	-	79,72%	227,21%						14,21%		66,77%	
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%		129,51%	

Performance



Dados estatísticos

	Ano	12 Meses	24 Meses	Início
Correlação com Ibovespa	77,3%	78,9%	72,5%	62,1%
Beta com Ibovespa	37,5%	35,4%	29,1%	20,5%
Volatilidade Anualizada	5,7%	5,9%	7,0%	6,3%
Índice de Sharpe	-1,48	-0,83	-0,41	-0,39
VaR Diário 5% (% PL)	-0,6%	-0,6%	-0,7%	-0,6%
Meses Positivos	4	6	13	27
Meses Negativos	3	6	11	23
Meses acima do CDI	2	4	10	26
Meses abaixo do CDI	5	8	14	24
Máximo Retorno Mensal	2,06%	4,51%	4,51%	4,51%
Mínimo Retorno Mensal	-2,23%	-2,23%	-2,72%	-3,01%

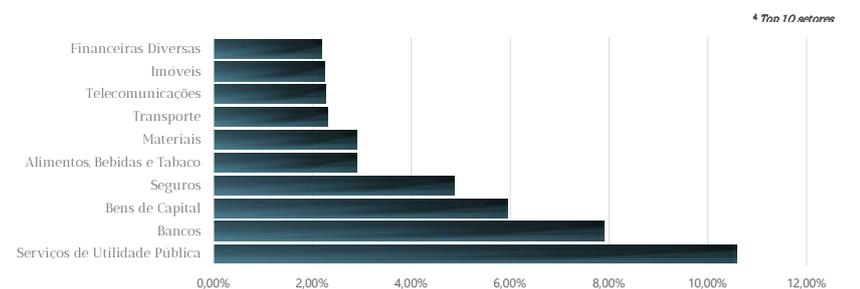
Volatilidade (mm180d)



Portfólio

Patrimônio líquido	R\$ 2.144.748		
Patrimônio líquido médio (12m)	R\$ 2.112.955		
Número de posições compradas	101	Número de posições vendidas	39
Maior posição comprada (% PL)	2,86%	Maior posição vendida (% PL)	0,44%
Exposição líquida ações (% PL)	52,39%		
Exposição bruta ações (% PL)	60,24%		

Alocação Setorial ⁴ (%PL)



Liquidez (R\$)

	(%) Exp. Bruta	Valor de Mercado (R\$)	(%) Exp. Bruta
< 1 mi	11,0%	< 1 bi	9,5%
1 mi - 10 mi	39,6%	1 bi - 10 bi	21,6%
> 10 mi	9,7%	> 10 bi	29,1%

⁴ Por volume médio negociado 100 dias

⁴ 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

15.41.49.02.359 / 2019 - 47

Processo Susep VGBL

15.41.49.02.361 / 2019 - 16

Gestor

Constância Investimentos Ltda.

Custódia e Controladoria

Banco Bradesco S A

Auditor

Deloitte

Seguradora

Icatu Seguros



Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

+55 11 3060-9000

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

www.constanciainvest.com.br
