

# Carta Mensal

AGOSTO DE 2024



+55 11 3060-9000

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

[www.constanciainvest.com.br](http://www.constanciainvest.com.br)

**CONSTÂNCIA**  
INVESTIMENTOS

# Mercados

Agosto terminou com um rali final nas bolsas americanas, que ganharam momentum literalmente nos últimos 10 minutos do pregão. Os índices S&P 500 e Nasdaq encerraram o mês positivos em 2% e 1,03%, respectivamente, em um agosto marcado por extrema volatilidade, principalmente nos seus primeiros dias.

Com um horizonte mais previsível e a percepção de risco global medida pelo VIX voltando a encontrar estabilidade em patamar levemente acima (+/- 15 pontos) do piso do passado recente (+/- 12 pontos), o “índice do medo” apresentou um comportamento muito errático no início de agosto.



Mesmo que o VIX tenha retornado para patamares de “normalidade” recentes, entendemos haver uma enorme subestimação do risco geopolítico atual. A guerra em curso entre Israel e o Hamas, com potencial para desestabilizar ainda mais o Oriente Médio e impactar a economia global, especialmente o fornecimento de energia, tem sido praticamente ignorada pelo mercado.

Outros riscos importantes e pouco (ou quase nada) precificados incluem:

- O aumento da tensão na guerra da Ucrânia, alimentado pela intensificação dos combates, ameaças nucleares, envolvimento indireto de outras nações e crises humanitárias;

# Mercados

CONSTÂNCIA  
INVESTIMENTOS

- Polarização política nos EUA: A paralisia política em Washington pode dificultar a tomada de decisões e aumentar a instabilidade global.
- Tensões no Mar Vermelho: Ataques de rebeldes houthis contra embarcações ameaçam o comércio global e podem elevar a inflação.
- Instabilidade no Sahel: A região do Sahel, na África, enfrenta uma série de desafios, incluindo terrorismo, conflitos étnicos e pobreza. A presença de grupos extremistas islâmicos, como o Estado Islâmico e a Al-Qaeda, representa uma ameaça à segurança regional e internacional.
- Instabilidade na América Latina: Crises políticas e econômicas em países da região podem gerar impactos regionais e globais. A crise política, econômica e social na Venezuela, por exemplo, gerou uma grave crise humanitária e um fluxo de refugiados para países vizinhos. A disputa pelo poder entre o governo de Nicolás Maduro e a oposição, liderada por Juan Guaidó, divide a comunidade internacional e agrava a instabilidade na região.

Em situações em que riscos geopolíticos são subestimados ou até 'ignorados' pelo mercado, buscamos sempre montar posições de hedge, normalmente através de opções, para proteção em situações de ruptura.

Agora, investidores se preparam para o mês que, historicamente, é o pior ao mercado acionário mundial. Desde 1950, o S&P 500 apresenta uma média de perdas de 0,7% em setembro, positivando em apenas 43% das vezes, o que não aconteceu nos 4 últimos anos.

Entretanto, o FED encontra-se na iminência de cortar os juros, algo extremamente aguardado pelo mercado. A pergunta do milhão é se todo este movimento já está ou não precificado nos ativos. Se sim, então cortar na magnitude que o mercado espera não seria o suficiente para sustentar novas altas, sendo necessário ainda mais quedas de juros do que as expectativas.

# Mercados

**CONSTÂNCIA**  
INVESTIMENTOS

Porém, também é válido citar que, dos 13 ciclos de cortes do FED, em 11 o comitê atuou mais do que é atualmente precificado, e, em ambos os casos contrários, não havia recessão precificada.

No Brasil, o saldo do mês é ambíguo. De um lado, Ibovespa fecha em alta de 6,54%, renovando a máxima histórica, por conta do forte recuo das pontas longas da curva de juros. De outro, o câmbio, após muita volatilidade, perde nos últimos dias toda a valorização que obteve antes, fechando nos R\$5,61 (só ficando negativo no mês por ter iniciado no alto nível dos R\$5,65).

Já a Curva Pré planificou-se em agosto, com forte pressão nos vértices curtos, que já precificam boas chances de altas de 50bps nas três reuniões faltantes do Copom em 2024.

No último dia de Agosto, o Bacen atuou no câmbio em montante de US\$1,5 bilhão, visando atender o fluxo gerado pelo rebalanceamento do Índice MSCI, o qual acrescentou algumas novas empresas brasileiras. Campos Neto inclinou a curva ao afirmar que um eventual novo ciclo de ajustes da Selic começaria com 25 e não 50bps. Para fechar, fiscal ruim também foi motivo de estresse.

## Performances (Fechamento de 30/08)

Ações	Pontos	Dia			Câmbio	Dia	Dia			Commodities	USD	Dia		
		30/08	29/08	28/08			30/08	29/08	28/08			30/08	29/08	28/08
Ibovespa	131.014,12	+0,47%	+0,24%	+0,07%	USD/BRL	5,61	-0,14%	-0,27%	+0,27%	Ouro	2.920,26	+0,29%	+0,2%	+0,27%
Small Caps	4.044,95	+0,00%	+0,20%	+0,69%	EUR/BRL	8,200	-0,08%	+0,2%	+0,27%	Prata	39,299	+0,27%	+0,4%	+0,08%
S&P 500	5.648,30	+0,0%	+0,0%	+0,0%	GBP/BRL	7,387	-0,09%	+0,2%	+0,27%	Ferros (Singapura)	100,00	+0,2%	-0,6%	-0,20%
Nasdaq 100	16.374,54	+0,2%	+0,1%	+0,2%	CHF/BRL	8,809	-0,07%	+0,2%	+0,27%	Cebola (Chicago)	4,301	-0,2%	+0,0%	+0,2%
Dow Jones Ind. Arg.	41.975,88	+0,2%	+0,1%	+0,2%	USD/MXN	39,703	-0,09%	+0,2%	+0,27%	Petróleo (Brent)	78,50	-0,4%	-0,2%	+0,2%
FTSE 100	8.205,51	+0,0%	+0,2%	+0,2%	USD/COP	4.052,1	+0,2%	+0,2%	+0,27%	Petróleo (WTI)	75,55	-0,2%	-0,4%	+0,2%
Euro Stoxx 50	4.965,80	+0,2%	+0,2%	+0,2%	USD/ZAR	17,790	+0,2%	-0,2%	-0,27%	Gasolina (RBOB)	1,092	+0,0%	+0,2%	+0,2%
DAX	18.000,00	+0,2%	+0,2%	+0,2%	USD/EUR	0,604	+0,2%	-0,2%	-0,27%	Soja (Chicago)	1000,00	+0,2%	+0,2%	+0,2%
CAC 40	7.500,00	+0,2%	+0,2%	+0,2%	USD/GBP	0,768	+0,2%	-0,2%	-0,27%	Soja (Paraguay) (BRL)	17,14	+0,2%	+0,2%	+0,2%
Nikkei 225	33.000,00	+0,2%	+0,2%	+0,2%	USD/JPY	147,148	+0,2%	+0,2%	+0,27%	Milho (Chicago)	49,000	+0,2%	+0,2%	+0,2%
Hang Seng	17.000,00	+0,2%	+0,2%	+0,2%	USD/CNY	7,290	+0,2%	-0,2%	-0,27%	Trigo (Chicago)	59,50	+0,2%	+0,2%	+0,2%
S&P/IBOV IPC Index	131.014,12	+0,47%	+0,24%	+0,07%	Índice DXY	102,72	+0,2%	-0,2%	+0,27%	Café (Contrato C)	245,20	-0,4%	+0,2%	+0,2%
MSCIACWI	8.205,51	+0,2%	+0,2%	+0,2%	Brent (USD)	80,00	+0,2%	+0,2%	+0,27%	Beleza (BEL)	247,00	+0,2%	+0,2%	+0,2%

By: S&P; Nasdaq; MSCI; CME; Investing.com; Trading View; Cepa Esab; Constância Investimentos

# Nossos fundos

CONSTÂNCIA  
INVESTIMENTOS

Os últimos meses foram muito positivos para os fundos Constância. A eficiência do modelo fatorial associado à baixa correlação entre as suas estratégias e a baixa correlação com variáveis macroeconômicas levaram à resultados bastante expressivos.

Com a intenção de obter novas fontes de retorno em suas estratégias sistemáticas, a Constância investimentos desenvolveu um modelo complementar ao seu modelo Multifatorial, chamado de modelo sistemático Macro Setorial que tem princípios e uma construção diferentes do modelo multi-fatores (Micro Fatorial ou Modelo de Estilo).

O modelo multi-fatores é fundamentado em características microeconômicas das companhias, como dinâmica de preços e retornos das ações e suas informações financeiras. Em complemento à essa estratégia, foi criado um modelo que usa informações macroeconômicas para construir um portfólio de ações. Estas duas formulações complementares proporcionam fontes de retorno diversificadas entre características microeconômicas (Alpha) e macroeconômicas (Beta) das empresas listadas.

Para a estratégia Macro Setorial, utiliza-se o mesmo universo de ações que é usado na estratégia multi-fatores. O Universo de ações possui em torno de 180 ações do mercado brasileiro que passaram em filtros de liquidez e negociabilidade. Em seguida define-se o cenário macroeconômico sob o qual serão condicionados os retornos dos setores e depois disso, é construído um portfólio de ações com base nas performances condicionais dos setores.

Mensurando o retorno acumulado e o Sharpe ratio de cada setor em cada cenário obtém-se uma indicação de quais setores performaram em média melhor em cada um dos cenários

Adicionalmente aos Modelo de Estilo e Macro sistemático Relativo, os fundos podem contar também com as estratégias de: i) Arbitragem e Valor Relativo, ii) Volatilidade e Estratégias quantitativas, e iii) Renda fixa.

# Nossos fundos

**CONSTÂNCIA**  
INVESTIMENTOS

A baixa correlação entre as estratégias associadas ao modelo de construção do portfólio com limitações/restrições de tamanho são uma importante linha de defesa dos fundos da Constância.

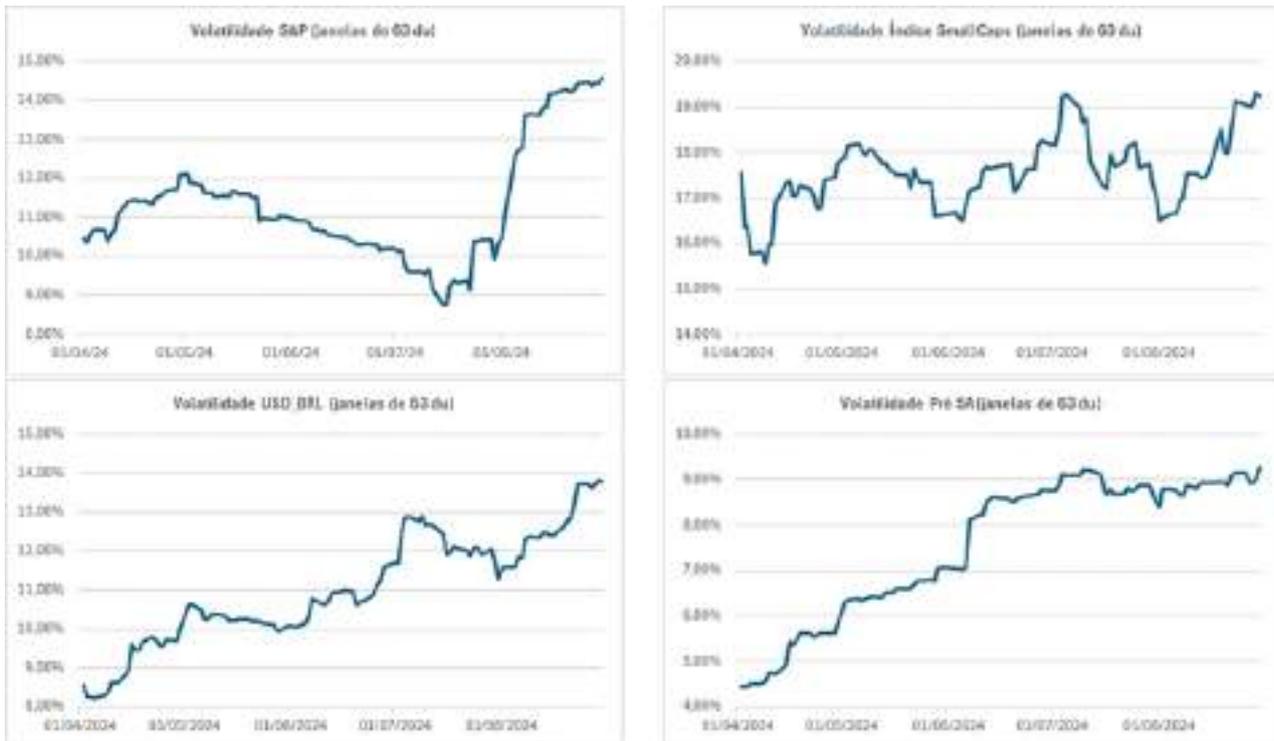
Vol   Quantitativo	-0.33	-0.97	-0.2	-0.11	-0.21	1
Valor Relativo	0.17	0.25	0.15	0.05	1	-0.21
Sistemática LS	0.2	0.15	0.16	1	0.05	-0.11
Renda Fixa	0.31	0.4	1	0.16	0.15	-0.2
Offshore	0.4	1	0.4	0.15	0.25	-0.97
Arbitragem	1	0.4	0.31	0.2	0.17	-0.33
	Arbitragem	Offshore	Renda Fixa	Sistemática LS	Valor Relativo	Vol   Quantitativo

Embora os últimos meses – agosto principalmente - tenham apresentado aumento de volatilidade nos mercados, não houve alterações relevantes na alocação de risco dos nossos fundos, de tal forma que o resultado positivo foi oriundo dos ganhos das estratégias ‘per se’, e não de apostas mais arriscadas[1].

# Nossos fundos

CONSTÂNCIA  
INVESTIMENTOS

Volatilidade de alguns mercados:



[1]Nos Lentes Constância de setembro (whitepaper “Resiliência e Constância”) a ser publicado nos próximos dias, apresentamos como o comportamento dos fundos quantitativos e sistemáticos, com raríssimas exceções – dentre as quais o Constância Absoluto – foi muito errático nos últimos meses, em total descompasso com o comportamento do mercado. Acreditamos que isso pode ocorrer, mas não se limitando, pelos seguintes motivos:

- i) alta correlação das estratégias dos fundos (e, por conseguinte, baixa diversificação);
- ii) posições concentradas em um ou alguns ativos;
- iii) posições direcionais (e não relativas);
- iv) inexistência de critérios para vender ações (como excluir ações com risco de short-squeeze e/ou com preço de aluguel muito acima do retorno esperado na venda daquela ação).

Entendemos que o caminho para o sucesso de investimentos de longo prazo tem muito mais relação com controle de risco do que com ‘agressividade’ dos investimentos. Os grandes gestores destacam-se não só pela sua capacidade de gerar retornos consistentes no longo prazo, mas principalmente pela sua capacidade em gerenciar e controlar os riscos dos seus investimentos, tanto em situações de normalidade quanto em situações de ruptura. Os resultados de grandes e excepcionais gestores são notáveis não apenas por décadas de consistência e alto-retorno, mas também - e principalmente - pela ausência de ‘desastres’

# Nossos fundos

**CONSTÂNCIA**  
INVESTIMENTOS

Risco absoluto (volatilidade) e relativo (tracking Error) de nossos fundos:



Com um controle de risco adequado e uma combinação entre estratégias defensivas e ofensivas[2], os fundos apresentaram os seguintes resultados em agosto:

## Performance Attribution

agosto 24	CONSTÂNCIA ABSOLUTO FI		CONSTÂNCIA CONVULSÃO BRF FI MULT		CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI		CONSTÂNCIA PREVIDENCIÁRIO FI	
	Mensal	Anual	Mensal	Anual	Mensal	Anual	Mensal	Anual
Ações			3,22%	5,90%	0,70%	0,70%	3,13%	3,78%
Ações L&S	1,67%	3,33%						
Macro	-0,22%	0,13%	-0,28%	-0,11%	0,01%	-0,18%		
Arbitragem e Volatilidade	0,10%	-0,88%	-0,28%	-0,34%				
Beta					-0,23%	-0,27%		
Renda Fixa	0,00%	0,01%					0,13%	0,23%
Internacional							0,18%	1,82%
Caixa e Depósitos	0,13%	2,20%	-0,47%	-1,27%	-0,17%	-1,00%	0,03%	0,53%
<b>Total</b>	<b>1,66%</b>	<b>4,59%</b>	<b>6,73%</b>	<b>4,24%</b>	<b>5,39%</b>	<b>-1,70%</b>	<b>3,48%</b>	<b>5,39%</b>

Observações da tabela:

Os resultados apresentados nas linhas Ações e Ações L&S englobam as estratégias Sistemáticas : Micro Fatorial (ou Modelo de Estilo) e Macro Relativo

Os resultados apresentados na linha Macro contemplam os resultados de Trend Following

Já os resultados na linha Arbitragem e Volatilidade consideram também as estratégias de alpha que procura, discricionariamente, teses tipicamente compradas de alta assimetria.

[2] “a coisa mais importante que um investidor deve fazer [...] é definir o balanceamento de seu portfolio entre ataque e defesa. Não [entre] renda fixa e ações, EUA vs. externo, large caps. vs. small caps. [mas sim entre] ataque e defesa.” - CNBC: “Howard Marks: Best advice for investors” - <https://www.cnbc.com/video/2015/10/01/howard-marks-bestadvice-for-investors-.html>, acesso em 6/fev/2019. (livre tradução da Constância Investimentos)

# Nossos fundos

**CONSTÂNCIA**  
INVESTIMENTOS

## Considerações Gerais:

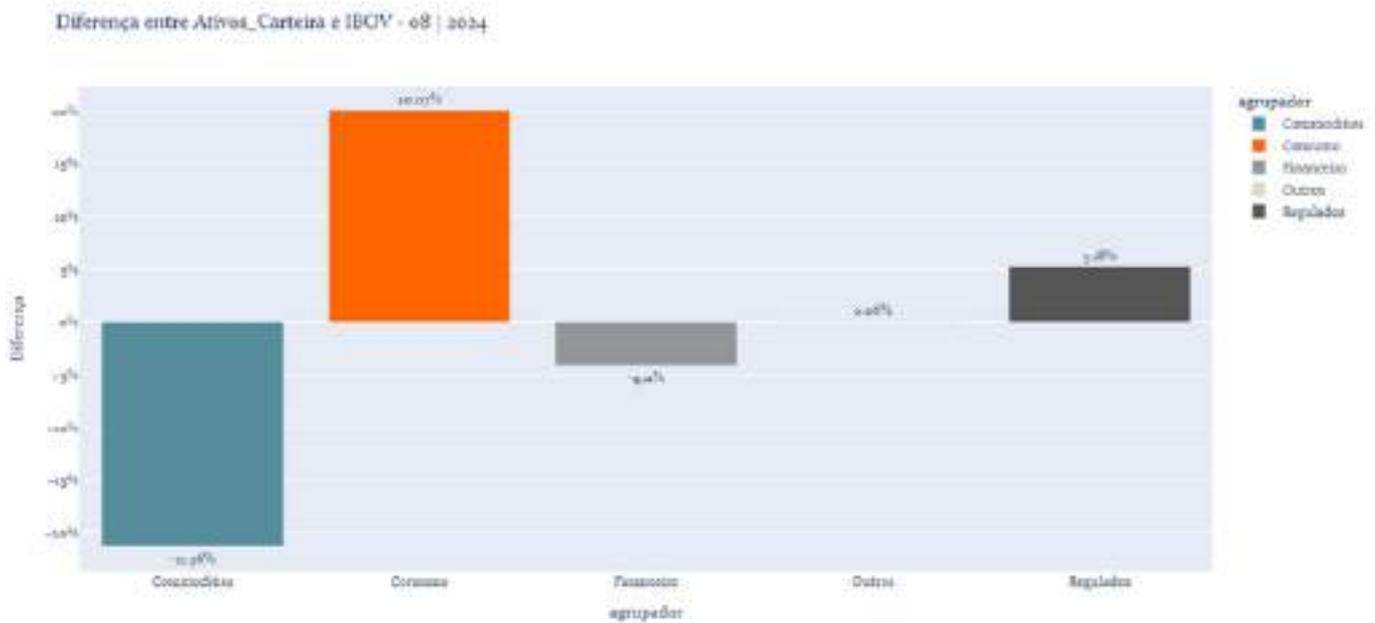
- O fundo Constância Absoluto posicionou-se, na média ao longo do mês, em 80% Long e 36% Short. O Beta médio da posição Long foi 0.94 e o Beta médio da posição short foi 1.58, de tal forma que o beta ponderado do fundo foi 0.16
- Já o fundo Constância Covilhã apresentou uma posição média Long de 125% e short de 37%, com um beta médio da posição long de 0.94 e 1.48 da posição short, perfazendo um beta ponderado de 0.63. Essas posições foram sendo ajustadas gradativamente ao longo do mês e encerraram agosto com um gross de 175% e Beta de 0.69.
- O fundo Constância Previdenciário capturou bem a recuperação de preços das ações ao longo dos últimos dois meses, e por disciplina de risco optou-se por reduzir a exposição ao Beta. Ajustes adicionais ainda poderão ser feitos ao longo do mês, a depender da decisão do Banco Central em relação à taxa Selic, na reunião do COPOM de setembro.
- Ações e Ações L&S: os principais ganhos foram oriundos de ações dos setores Industriais, Financials e Utilities. Abaixo apresentamos a abertura dos resultados dessas estratégias (Ações e Ações L&S) por setores GICS em agosto:

GICS Setor	Constancia Absoluto	GICS Setor	CONSTÂNCIA COVILHÃ LONGO BIAS TRIPALT	CONSTANCIA FUNDAMENTO FIM	CONSTANCIA PREVIDENCIARIO FIM
Industrials	1.18%	Financials	2.89%	2.02%	1.40%
Financials	0.80%	Industrials	1.47%	1.24%	0.77%
Utilities	0.68%	Utilities	1.67%	0.91%	0.72%
Consumer Staples	0.23%	Consumer Discretionary	0.02%	0.00%	0.00%
Information Technology	-0.01%	Consumer Staples	0.62%	0.00%	0.00%
Health Care	-0.00%	Materials	0.20%	0.10%	0.07%
Real Estate	-0.12%	Energy	0.18%	0.07%	0.00%
Energy	-0.04%	Health Care	0.00%	0.17%	0.00%
Materials	-0.22%	Real Estate	0.02%	-0.04%	0.00%
Communication Services	-0.20%	Information Technology	-0.02%	-0.01%	0.00%
Consumer Discretionary	-0.48%	Communication Services	-0.18%	0.00%	0.00%
<b>Total Geral</b>	<b>1.67%</b>	<b>Total Geral</b>	<b>7.23%</b>	<b>5.70%</b>	<b>-1.71%</b>

- No Constância Fundamento as principais exposições setoriais relativas ao Ibovespa (média de agosto) foram +20% em Consumo (incluindo Industriais) e -21% em Commodities (Energy e Materials)

# Nossos fundos

CONSTÂNCIA  
INVESTIMENTOS



- O fundo Constância Covilhã também apresenta uma exposição relativa ao Ibovespa significativamente inferior em commodities (-25%) e uma posição relativa superior ao Ibovespa em 11% em Regulados (utilities e Communication Services)
- As estratégias de trend following relativo (incluídas na estratégia “Macro”, na tabela acima) tiveram uma performance desafiadora em agosto. A recuperação do Real frente ao dólar ao longo do mês e as intervenções do Banco Central no mercado cambial nos últimos dias de agosto impactaram o principal par de exposições dessa estratégia em agosto: comprado em USDBRL versus dado em juros.
- A estratégia Alpha que procura teses tipicamente compradas de alta assimetria teve um resultado positivo principalmente por Petz que seguiu com sucesso o processo de fusão com a Cobasi. A segunda maior contribuição foi de Centauro que apresentou um bom resultado do segundo trimestre ao reestruturar seu capital de giro tendo sucesso em suas campanhas e consequentemente melhorando sua alavancagem e criando valor para os acionistas que em nossa visão estavam descontando excessivamente os riscos de venda de estoques com baixa margem. Acreditamos que a empresa esteja numa nova fase de foco em rentabilidade e ainda apresenta boa relação de risco retorno.

# Nossos fundos

CONSTÂNCIA  
INVESTIMENTOS

A estratégia foi negativamente afetada pela performance de Petrorio que seguiu os preços do Brent e também teses de reestruturação presentes como Terra Santa, que apresenta significativo desconto para seu patrimônio avaliado a mercado. Ainda vemos significativo desconto no mercado de ações em termos históricos.

- A estratégia de Arbitragem foi positivamente influenciada por eventos corporativos como o M&A de AES e a OPA de Cielo, esta última tendo concluído seu processo de fechamento de capital assim como era esperado, mas negativamente influenciada por teses de reestruturação mencionadas anteriormente. Acreditamos que uma maior visibilidade no cenário fiscal local e consequentemente monetário, assim como a queda de juros nos EUA devem criar um ambiente mais calmo e propício para mais eventos corporativos e oportunidades de arbitragem.
- A estratégia de Valor Relativo compreende principalmente posicionamentos long & short de ações de teses assimétricas de curto e médio prazo e foi positivamente influenciada pelo posicionamento vendido em Lojas Renner e Carrefour e comprada em Petz contribuindo com mais de 20bps no Constancia Absoluto e 15bps no Constancia Covilha . A tese mais detratora foi o long & short em mineração que envolveu um posicionamento assimétrico em Vale contra CSN Mineração que teve forte influência do programa de recompra de ações.

**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 <sup>1</sup>**

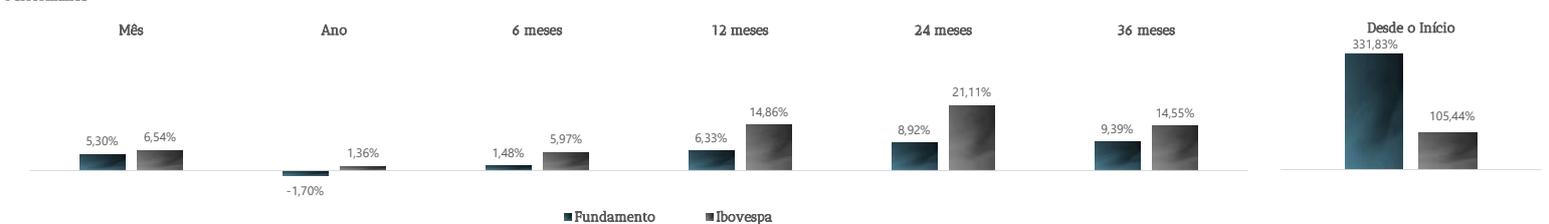
<sup>1</sup>Data da primeira cota do fundo: 16/10/2009



**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
2024	-3,43%	0,80%	1,06%	-5,67%	-2,99%	0,26%	3,43%	5,30%					-1,70%	1,36%	331,83%	105,44%
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%	3,84%	6,92%	-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%	-0,92%	-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	87,9%	90,3%	91,5%	91,6%
Beta com Ibovespa	95,3%	94,9%	86,0%	77,5%
Tracking Error com Ibovespa	6,1%	5,9%	7,0%	9,6%
Volatilidade Anualizada	12,8%	13,6%	16,2%	20,0%
Ibovespa	11,8%	13,0%	17,2%	23,6%
Índice de Sharpe	-0,94	-0,15	-0,42	0,05
Ibovespa	-0,67	0,44	-0,05	-0,17
VaR Diário 5% (% PL)	-1,6%	-1,5%	-1,7%	-1,8%
Ibovespa	-1,2%	-1,3%	-1,7%	-2,3%

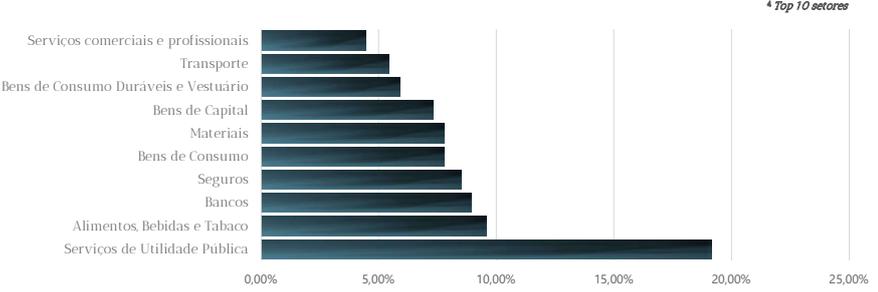
**Volatilidade (mm180d)**



**Portfólio**

Patrimônio líquido	R\$ 1.475.716.878
Patrimônio líquido médio (12m)	R\$ 1.397.170.830
Número de posições compradas	136
Número de posições vendidas	0
Ações compradas (% PL)	96,11%
Maior posição comprada (% PL)	3,60%
Active Share médio mês (%)	60,69%

**Alocação Setorial <sup>1</sup> (%PL)**



**Liquidez (R\$)**

	(%) Exp. Bruta	Valor de Mercado (R\$)	(%) Exp. Bruta
< 1 mi	18,7%	< 1 bi	17,8%
1 mi - 10 mi	60,6%	1 bi - 10 bi	31,7%
> 10 mi	16,9%	> 10 bi	46,6%

**Informações do fundo**

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

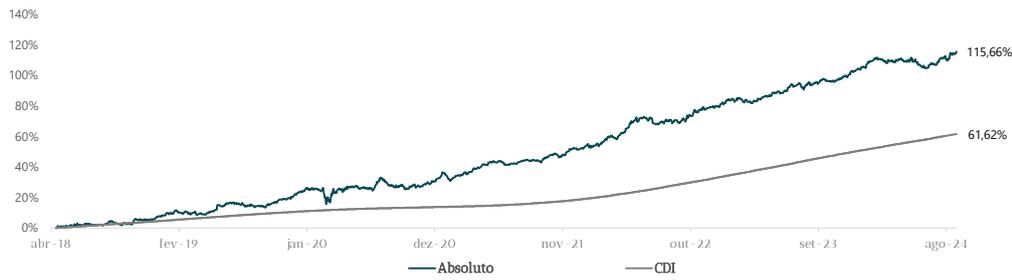
Para implementar tais estratégias, o fundo pode fazer uso de posições compradas e vendidas nos mercados nos quais atua, por meio de qualquer instrumento financeiro disponível no país ou no exterior, com o objetivo de buscar aproveitar as melhores oportunidades de investimento e superar o CDI.

## Público alvo

Investidores em geral.

## Desempenho histórico <sup>1</sup>

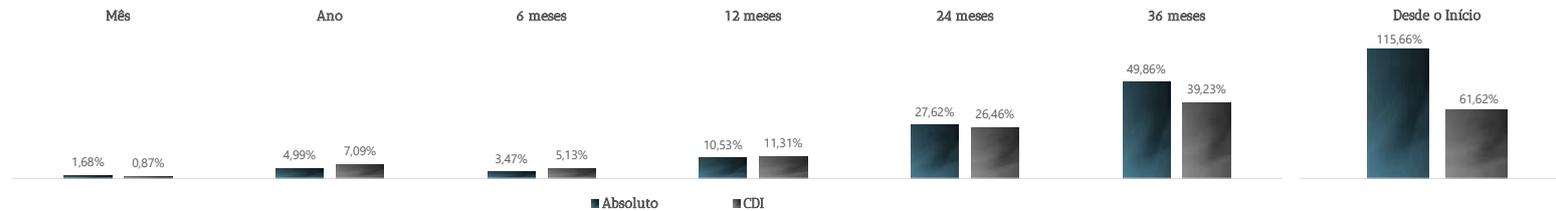
<sup>1</sup>Data da primeira cota do fundo: 13/04/2018



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

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI	Acum. Fdo	Acum. CDI
<b>2024</b>	2,68%	-0,86%	0,31%	-0,47%	-1,32%	0,94%	1,99%	1,68%					<b>4,99%</b>	<b>7,09%</b>	<b>115,66%</b>	<b>61,62%</b>
% CDI	276,79%	-	37,55%	-	-	119,42%	219,63%	193,68%					70,26%		187,64%	
<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%	1,49%	1,27%	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%		231,70%	
<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	28,5%	27,2%	25,5%	43,1%
Beta com Ibovespa	12,4%	9,9%	7,4%	11,2%
Volatilidade Anualizada	5,1%	4,7%	5,0%	6,4%
Índice de Sharpe	-0,57	-0,10	0,02	0,72
VaR Diário 5% (% PL)	-0,5%	-0,4%	-0,5%	-0,5%

	5	9	19	56
Meses Positivos	5	9	19	56
Meses Negativos	3	3	5	21
Meses acima do CDI	4	6	13	46
Meses abaixo do CDI	4	6	11	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

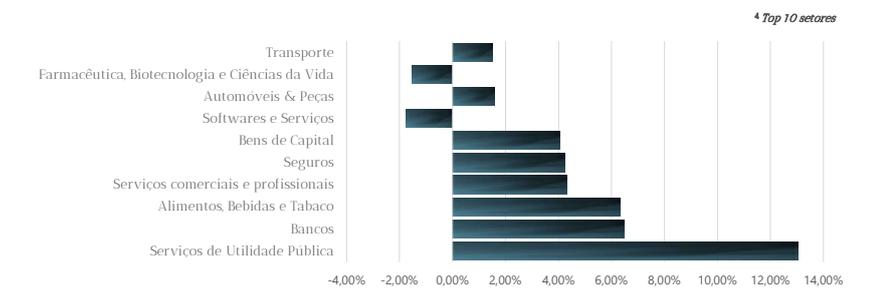
Patrimônio líquido	<b>R\$ 361.029.929</b>		
Patrimônio líquido médio (12m)	<b>R\$ 371.806.369</b>		
Número de posições compradas	130	Número de posições vendidas	67
Maior posição comprada (% PL)	3,01%	Maior posição vendida (% PL)	1,76%
Exposição líquida ações (% PL)	42,01%		
Exposição bruta ações (% PL)	106,60%		

## Liquidez (R\$)

	(%) Exp. Bruta	Valor de Mercado (R\$)	(%) Exp. Bruta
< 1 mi	27,0%	< 1 bi	19,2%
1 mi - 10 mi	61,5%	1 bi - 10 bi	48,6%
> 10 mi	18,1%	> 10 bi	38,8%

<sup>1</sup> Por volume médio negociado 100 dias <sup>2</sup> Por valor de mercado das companhias investidas

## Alocação Setorial <sup>1</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 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

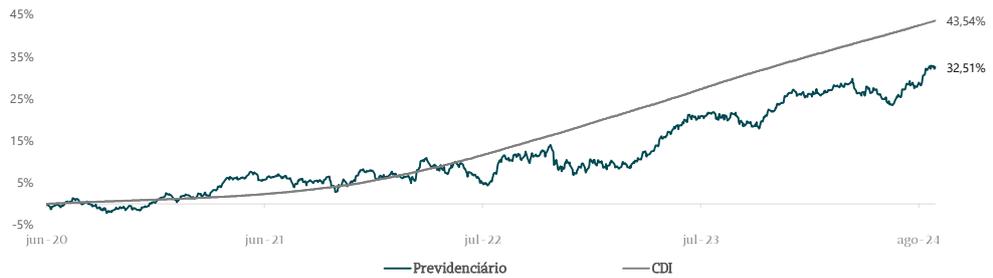
Os planos PGBL/VGBL do CONSTÂNCIA ICATU PREVIDENCIÁRIO FIM são destinados aos proponentes em geral e aplicam até 100% de seus recursos no CONSTÂNCIA PREV FIFE FIM CP, inscrito no CNPJ/MF sob n. 33.768.907/0001-54 ('Fundo Investido').

### 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 4.144/15 do CMN, instituídos pela Icatu Seguros S.A. Investidora Profissional nos termos da Instrução 539/13 da CVM.

### Desempenho histórico \*

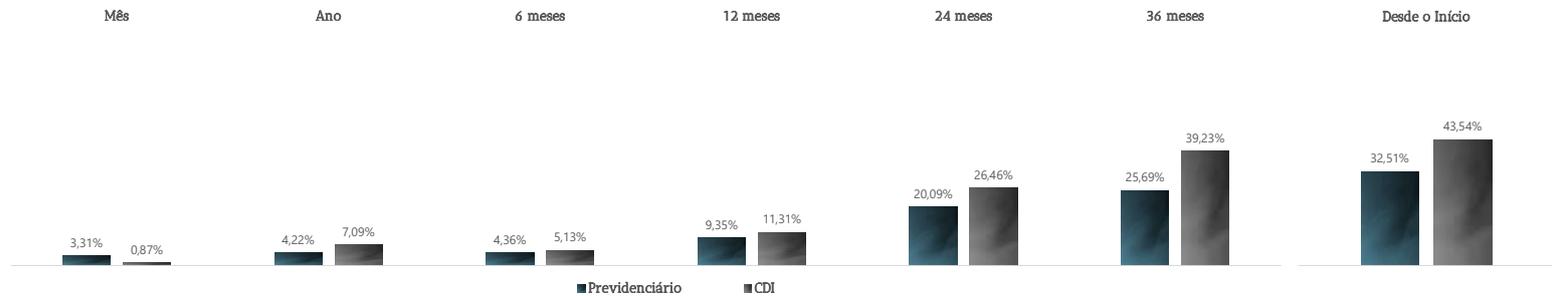
\*Data da primeira cota do fundo: 16/06/2020



### 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%	-0,66%	0,63%	2,06%	3,31%					<b>4,22%</b>	<b>7,09%</b>	<b>32,51%</b>	<b>43,54%</b>
% CDI	-	65,82%	155,74%	-	-	79,72%	227,21%	381,49%					59,41%		74,62%	
<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%	<b>15,97%</b>	<b>13,04%</b>	<b>27,15%</b>	<b>34,04%</b>
% CDI	42,62%	-	114,00%	229,95%	320,98%	365,41%	-	-	-	-	49,166%	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%	<b>1,60%</b>	<b>12,37%</b>	<b>9,64%</b>	<b>18,58%</b>
% 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%	<b>6,41%</b>	<b>4,40%</b>	<b>7,91%</b>	<b>5,50%</b>
% CDI	-	340,39%	1010,09%	1408,18%	236,41%	-	100,69%	-	-	486,62%	278,96%	145,93%	143,75%		143,75%	
<b>2020</b>						-0,41%	1,78%	-1,51%	-1,59%	0,24%	0,67%	2,28%	<b>1,40%</b>	<b>1,08%</b>	<b>1,40%</b>	<b>1,08%</b>
% CDI	-	-	-	-	-	913,79%	-	-	152,87%	451,08%	1324,51%	129,51%		129,51%		

### Performance



### Dados estatísticos

	Ano	12 Meses	24 Meses	Início	25%
Correlação com Ibovespa	76,3%	79,0%	73,0%	62,1%	25%
Beta com Ibovespa	37,0%	35,6%	29,5%	20,7%	20%
Volatilidade Anualizada	5,7%	5,8%	7,0%	6,3%	15%
Índice de Sharpe	-0,70	-0,12	-0,37	-0,30	10%
VaR Diário 5% (% PL)	-0,6%	-0,6%	-0,7%	-0,6%	5%
Meses Positivos	5	7	13	28	10%
Meses Negativos	3	5	11	23	5%
Meses acima do CDI	3	5	10	27	0%
Meses abaixo do CDI	5	7	14	24	0%
Máximo Retorno Mensal	3,31%	4,51%	4,51%	4,51%	0%
Mínimo Retorno Mensal	-2,23%	-2,23%	-2,72%	-3,01%	0%

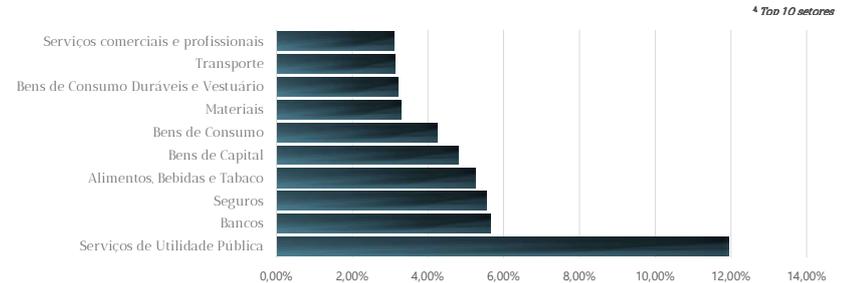
### Volatilidade (mm180d)



### Portfólio

Patrimônio líquido	<b>R\$ 2.011.507</b>
Patrimônio líquido médio (12m)	<b>R\$ 2.104.290</b>
Número de posições compradas	96
Número de posições vendidas	41
Maior posição comprada (% PL)	2,26%
Maior posição vendida (% PL)	0,48%
Exposição líquida ações (% PL)	54,66%
Exposição bruta ações (% PL)	67,26%

### Alocação Setorial % (PL)



### Liquidez (R\$)

	(%) Exp. Bruta	Valor de Mercado (R\$)	(%) Exp. Bruta
< 1 mi	13,9%	< 1 bi	10,5%
1 mi - 10 mi	42,5%	1 bi - 10 bi	25,5%
> 10 mi	10,9%	> 10 bi	31,2%

\* Por volume médio negociado 100 dias

\* 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

15414902359 / 2019 - 47

#### Processo Susep VGBL

15414902361 / 2019 - 16

#### Gestor

Constância Investimentos Ltda.

#### Custódia e Controladoria

Banco Bradesco S A

#### Auditor

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](http://www.constanciainvest.com.br)

---