

Carta Mensal

OUTUBRO DE 2024



+55 11 3060-9000

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

www.constanciainvest.com.br

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

Cenário

O mês de outubro foi marcado pelo chamado “*Trump trade*”. O fortalecimento de Donald Trump nas pesquisas eleitorais levou o mercado a considerar como um pouco mais provável a vitória dele na eleição presidencial, o que se refletiu em uma alta nas bolsas americanas e em uma pressão altista sobre o dólar. Na ótica do Brasil, uma vitória de Donald Trump seria um fator negativo para o câmbio devido ao impacto da guerra comercial com a China, principal destino das exportações brasileiras.

A pressão no câmbio foi reforçada pelo cenário doméstico, com incertezas em torno dos planos de gastos anunciados pelo governo. Além da série de notícias e dos valores mencionados (entre R\$ 30 e R\$ 50 bilhões esperados), parece que o governo reage ao câmbio e só acelera planos de contenção de despesas após episódios de desvalorização cambial substancial. Foi o caso, por exemplo, na sexta-feira, 1 de novembro, com uma desvalorização de 1,41%, que levou o dólar a R\$ 5,8681.

De fato, é necessário adotar uma postura cautelosa diante do cenário político atual. Uma eventual melhora do câmbio — especialmente em uma hipotética vitória de Kamala Harris — pode reduzir o apetite do governo para a redução de despesas públicas.

Com a média do câmbio nos 10 últimos dias uteis (valor de referência do Copom) em R\$ 5,77/US\$, o dólar já se encontra substancialmente acima do valor utilizado como referência na última reunião (R\$ 5,60/US\$), o que deve pressionar o cenário de inflação e elevando o viés de alta para o orçamento e para a taxa de juros.

PERFORMANCES (FECHAMENTO DE 31/10)

| ÍNDICES DE AÇÕES | PONTOS | DIA | MTD | YTD | TAXAS DE CÂMBIO | | | | COMMODITIES | | | | | |
|---------------------------|------------|--------|--------|---------|-----------------|-----------|--------|--------|-------------|-------------------------|----------|--------|--------|---------|
| | | | | | USD | DIA | MTD | YTD | USD | DIA | MTD | YTD | | |
| Ibovespa | 129.713,33 | -0,71% | -2,10% | -2,25% | USD/BRL | 5,7877 | 0,43% | 6,41% | 17,70% | Ouro (USD) | 2.743,97 | -1,57% | 3,03% | 33,27% |
| Small Caps | 2.003,57 | -0,61% | -1,10% | -11,95% | EUR/BRL | 6,2989 | 0,68% | 4,60% | 17,06% | Prata (USD) | 32,663 | -3,30% | 3,84% | 38,03% |
| S&P 500 | 5.705,45 | -1,86% | -0,06% | 20,30% | USD/EUR | 0,9188 | -0,26% | 1,69% | 0,54% | Ferro (Singapura) (USD) | 103,890 | -0,18% | -4,02% | -27,39% |
| Nasdaq Composite | 18.095,15 | -2,76% | 1,03% | 22,55% | USD/GBP | 0,7752 | 0,48% | 2,99% | -2,20% | Cobre (Chicago) (USD) | 434,00 | -0,26% | -5,43% | 11,84% |
| Dow Jones Ind. Avg. | 41.763,46 | -0,90% | -0,93% | 10,73% | USD/CHF | 0,8641 | -0,30% | 2,07% | 1,61% | Platina (Chicago) (USD) | 115,79 | -1,34% | -5,55% | 15,35% |
| Russell 2000 | 2.196,65 | -1,63% | -0,02% | 9,13% | USD/CAD | 1,3934 | 0,22% | 3,29% | 4,60% | Petróleo (Brent) (USD) | 69,26 | 0,95% | -0,82% | -1,59% |
| FTSE 100 | 8.110,10 | -0,61% | -2,01% | 5,03% | USD/NOK | 11,0002 | 0,33% | 3,64% | 6,23% | Petróleo (WTI) (USD) | 73,16 | 0,84% | -0,54% | -3,60% |
| Euro Stoxx 50 | 4.827,63 | -1,19% | -2,55% | 6,98% | USD/JPY | 152,030 | -0,91% | 5,89% | 7,07% | Gasolina (RBOB) (USD) | 200,350 | 0,39% | 1,88% | -4,36% |
| DAX | 19.077,54 | -0,93% | -0,71% | 13,76% | USD/CNY | 7,1180 | 0,03% | 0,77% | -0,35% | Diesel (ULSD, NY) (USD) | 221,950 | 1,46% | 2,08% | -12,13% |
| CAC 40 | 7.350,37 | -1,05% | -2,95% | -2,40% | USD/HKD | 7,7734 | 0,02% | 0,02% | -0,54% | Gás Natural (USD) | 2,7070 | -4,85% | -6,53% | 5,41% |
| AEX (Amsterdam) | 874,18 | -0,80% | -3,95% | 11,63% | USD/AUD | 1,51930 | -0,14% | 4,58% | 2,72% | Soja (Chicago) (USD) | 982,50 | 0,63% | -7,07% | -22,88% |
| IBEX 35 | 11.672,60 | -0,36% | -0,01% | 14,64% | USD/INR | 84,0837 | 0,00% | 0,31% | 0,92% | Soja (Paranáguá) (BRL) | 143,90 | 0,24% | 2,19% | 1,59% |
| Nikkei 225 | 39.081,25 | -0,50% | 1,11% | 17,40% | USD/MXN | 20,0375 | -0,57% | 2,14% | 17,69% | Milho (Chicago) (USD) | 410,75 | -0,19% | -4,25% | -11,43% |
| Shanghai Shenzhen CSI 300 | 3.891,04 | 0,04% | -8,58% | 14,90% | USD/COP | 4.423,83 | 0,15% | 4,78% | 13,97% | Trigo (Chicago) (USD) | 570,50 | -0,50% | -4,76% | -5,97% |
| Hang Seng | 20.317,33 | -0,31% | -9,47% | 21,02% | USD/ZAR | 17,603 | -0,29% | 1,13% | -5,20% | Café (Contrato C) (USD) | 245,90 | -1,48% | -6,91% | 29,32% |
| S&P/BMV IPC Index | 50.661,05 | -0,42% | -2,95% | -11,09% | USD/TRY | 34,2577 | -0,05% | 0,13% | 15,24% | Açúcar (Londres) (USD) | 22,74 | 2,34% | -1,00% | 8,80% |
| Nifty 50 | 24.205,35 | -0,56% | -6,17% | 11,72% | Índice DXY | 103,976 | -0,02% | 2,75% | 1,74% | Algodão (NY, nº2) (USD) | 69,57 | -0,50% | -4,70% | -12,97% |
| MSCI ACWI | 832,30 | -1,50% | -1,60% | 15,35% | Bitcoin (USD) | 69.937,51 | -3,98% | 15,05% | 54,98% | Boi Gordo (BRL) | 315,30 | 0,06% | 14,88% | 27,39% |

Fundamento FIA

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

O Constância Fundamento FIA rendeu -1,43 % no mês de outubro, superando o Ibovespa em 17 bps.

A Estratégia Sistemática Ações apresentou um resultado de -1,15%, sendo que o principal ganho foi de ações dos setores *Materials* e as principais perdas em *Utilities*, *Financials* e *Consumer*.

| | |
|------------------------|--------|
| Consumer Staples | 0.25% |
| Consumer Discretionary | 0.09% |
| Real Estate | 0.07% |
| Information Technology | 0.00% |
| Materials | -0.03% |
| Health Care | -0.07% |
| Energy | -0.07% |
| Industrials | -0.19% |
| Communication Services | -0.36% |
| Financials | -0.41% |
| Utilities | -0.43% |

No Constância Fundamento as principais exposições setoriais relativas ao Ibovespa (média de outubro) foram +15% em Regulados e +9% em Consumo (incluindo *Industrials*) e -15% em *Commodities* (*Energy* e *Materials*) .

Book Alpha: O mês de outubro foi marcado pela influência de fatores macroeconômicos em empresas mais sensíveis a alterações de juros locais e americanos no *book Alpha*. Em especial, empresas do setor de varejo como Centauro e Allied, assim como empresas do setor de construção como MRV. Vemos a maioria das empresas ainda com avaliação barata, com cerca de um desvio padrão de sua média de longo prazo. Em outubro essa estratégia foi detratora em 8bps.

Por fim, mantemos nossa análise de 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. 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. Houve uma pequena perda de 7 bps na estrutura de *hedge*.

Absoluto FIM

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

O fundo Constância Absoluto FIM apresentou um resultado de -0,65% no mês de outubro, contra um CDI de 0,93%, sendo que a principal contribuição negativa foi a estratégia sistemática Ações, com um resultado de -1%.

Nessa estratégia, os principais resultados positivos foram oriundos de ações dos setores *Health Care* e *Energy* e as principais perdas em *Financial*, *Utilities* e *Industrials*.

Abaixo apresentamos a abertura dos resultados dessa estratégia (sistemática ações) por setores GICS em outubro:

| | |
|-------------------------|--------|
| Health Care: | 0.18% |
| Energy: | 0.07% |
| Real Estate: | 0.04% |
| Consumer Staples: | 0.03% |
| Materials: | -0.09% |
| Consumer Discretionary: | -0.11% |
| Information Technology: | -0.13% |
| Communication Services: | -0.20% |
| Industrials: | -0.22% |
| Utilities: | -0.29% |
| Financials: | -0.30% |

A estratégia de *Macro Trend Following* relativo teve boa performance no mês, reduzindo as perdas do fundo, e apresentando um resultado positivo de 20 bps, sendo suas principais exposições aplicado em juros real *Brazil* (através de DAPs) e Juros nominal US (comprado em *Treasury*) hedgiado por exposições compradas em USDBRL e vendida em bolsa *Brazil* (EWZ). As exposições têm paridade de risco com 1% de volatilidade em cada ponta.

As contribuições das estratégias de Arbitragem e Valor Relativo foram marginais em outubro (+1bp). O *book* de arbitragem teve uma pequena contribuição positiva em função de AES que concluiu sua venda para a Auren, enquanto do lado negativo houve uma abertura de *spreads* em função do aumento de juros, afetando as arbitragens de maior duração.

Absoluto FIM

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

Já o *book* Valor Relativo teve uma pequena detração com influência negativa do *long & short* em incorporação imobiliária, em especial uma deterioração rápida de MRV mais rápida que as demais do setor, enquanto do lado positivo, o *long* empresas de varejo como Vivara e Petz e *short* Carrefour teve a contribuição mais positiva no *book*.

Por fim, mantemos nossa análise de 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. 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. Houve uma pequena perda de 3 bps na estrutura de *hedge*.

Covilhã Long Bias

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

O fundo Constância Covilhã Long Bias apresentou um resultado de -0,82% no mês de outubro, contra um CDI de 0,93% (e Ibovespa de -1.60%)

Na estratégia Sistemática Ações, os principais resultados positivos foram oriundos de ações dos setores *Health Care*, *Consumer Staples* e *Real State* e as principais perdas em *Utilities*, *Industrials* e *Financials*

Abaixo apresentamos a abertura dos resultados dessa estratégia (sistemática ações) por setores GICS em setembro:

| | |
|------------------------|--------|
| Health Care | 0.20% |
| Consumer Staples | 0.16% |
| Real Estate | 0.11% |
| Energy | 0.08% |
| Information Technology | -0.01% |
| Consumer Discretionary | -0.03% |
| Materials | -0.12% |
| Communication Services | -0.25% |
| Financials | -0.33% |
| Industrials | -0.40% |
| Utilities | -0.58% |

A estratégia de *Macro Trend Following* relativo teve boa performance no mês, reduzindo as perdas do fundo, e apresentando um resultado positivo de 40 bps, sendo suas principais exposições aplicado em juros real *Brazil* (através de DAPs) e Juros nominal US (comprado em *Treasury*) hedgiado por exposições compradas em USDBRL e vendida em bolsa *Brazil* (EWZ). As exposições têm paridade de risco com 1% de volatilidade em cada ponta.

As contribuições das estratégias de Arbitragem e Valor Relativo foram marginais em outubro (+6bp). O *book* de arbitragem teve uma pequena contribuição positiva em função de AES que concluiu sua venda para a Auren, enquanto do lado negativo houve uma abertura de spreads em função do aumento de juros, afetando as arbitragens de maior duração.

Covilhã Long Bias

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

Já o *book* Valor Relativo teve uma pequena detração com influência negativa do *long & short* em incorporação imobiliária, em especial uma deterioração rápida de MRV mais rápida que as demais do setor, enquanto do lado positivo, o *long* empresas de varejo como Vivara e Petz e *short* Carrefour teve a contribuição mais positiva no *book*.

Por fim, mantemos nossa análise de 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. 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. Houve uma pequena perda de 7 bps na estrutura de *hedge*.

Previdenciário

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

O fundo Constância Previdenciário apresentou um resultado de +0,15% em outubro, contra 0,93% do CDI.

A estratégia Sistemática Ações apresentou um resultado de -15bps, sendo que os principais resultados positivos foram oriundos de ações dos setores *Consumer Staples* e *Real State* e as principais perdas em *Utilities* e *Financials*.

| | |
|------------------------|--------|
| Others | 0.29% |
| Consumer Staples | 0.14% |
| Real Estate | 0.08% |
| Consumer Discretionary | 0.04% |
| Health Care | 0.02% |
| Information Technology | 0.00% |
| Energy | -0.02% |
| Materials | -0.07% |
| Communication Services | -0.14% |
| Industrials | -0.14% |
| Financials | -0.14% |
| Utilities | -0.22% |

* a posição short é feita através de futuro de ibovespa e aqui classificado como 'others'

Houve ainda pequenas perdas nas posições em NTNBs (-15bps) mas que foram mais do que compensados pelas posições compradas em dólar, que apresentaram um resultado positivo de +43bps.

Desempenho histórico

| Ano | Data da primeira cota do fundo: 16/10/09 | | | | | | | | | | | | Ano | | Acumulado | |
|------|--|--------|---------|--------|---------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|-----|-------|--------|-----------|--------|
| | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Fundo | Ibov | Fundo | Ibov |
| | 2024 | -3.43% | 0.80% | 1.06% | -5.67% | -2.99% | 0.26% | 3.43% | 5.30% | -2.45% | -1.43% | | | -5.5% | -3.3% | 315.3% |
| 2023 | 3.83% | -6.16% | -2.82% | 3.00% | 6.03% | 8.16% | 1.45% | -4.87% | -1.00% | -4.68% | | | 19.6% | 22.3% | 339.3% | 102.7% |
| 2022 | 3.88% | -0.97% | 7.65% | -3.83% | 2.66% | -10.77% | 4.67% | 6.87% | -1.08% | 5.41% | | | 2.1% | 4.7% | 267.3% | 65.8% |
| 2021 | -3.95% | -2.57% | 8.97% | 5.27% | 4.36% | -0.26% | -4.13% | -3.21% | -4.73% | -6.92% | | | -5.6% | -11.9% | 259.9% | 58.3% |
| 2020 | 1.72% | -5.44% | -31.56% | 8.90% | 6.15% | 7.00% | 8.46% | -6.24% | -4.50% | -1.68% | | | 6.28% | -6.2% | 281.3% | 79.8% |
| 2019 | 11.81% | -1.46% | -1.68% | 0.64% | 3.17% | 5.14% | 5.14% | 0.98% | 1.39% | 1.73% | | | 50.9% | 31.6% | 306.6% | 74.7% |
| 2018 | 6.61% | 2.21% | 0.33% | -0.39% | -6.63% | -4.64% | 7.88% | -2.77% | -1.92% | 16.19% | | | 22.9% | 15.0% | 169.5% | 32.8% |
| 2017 | 7.50% | 4.37% | -1.29% | 0.57% | -2.62% | 0.51% | 4.67% | 8.94% | 5.62% | 0.01% | | | 32.5% | 26.9% | 119.3% | 15.4% |
| 2016 | -3.40% | 0.11% | 14.00% | 7.03% | -0.91% | 0.65% | 9.89% | 0.47% | 0.43% | 8.51% | | | 35.4% | 38.9% | 65.5% | -9.0% |
| 2015 | -7.98% | 7.37% | 1.57% | 5.67% | -3.86% | -1.38% | -1.58% | -6.05% | 1.58% | 0.64% | | | -8.8% | -13.3% | 22.3% | -34.5% |
| 2014 | -5.56% | -1.05% | 5.61% | 2.54% | -0.29% | 3.20% | 2.19% | 9.43% | -11.49% | -2.38% | | | -6.6% | -2.9% | 34.1% | -24.5% |
| 2013 | 0.00% | 0.01% | 3.41% | 0.13% | 1.60% | -7.89% | 2.93% | 0.48% | 3.84% | 6.92% | | | 6.2% | -15.5% | 42.1% | -22.2% |
| 2012 | 5.62% | 5.25% | 1.48% | -0.80% | -10.65% | -5.27% | 4.63% | 2.34% | 4.63% | 2.57% | | | 5.23% | 19.7% | 7.4% | 33.7% |
| 2011 | -0.30% | 0.72% | 3.14% | -0.85% | -0.92% | -1.76% | -8.49% | -3.18% | -4.62% | 10.52% | | | -8.1% | -18.1% | 11.8% | -14.3% |
| 2010 | -1.30% | 1.37% | 1.75% | -1.99% | -4.80% | 3.43% | 6.74% | -0.61% | 4.95% | 3.72% | | | 14.3% | 1.0% | 21.6% | 4.7% |
| 2009 | | | | | | | | | | -5.47% | | | 6.4% | 3.6% | 6.4% | 3.6% |

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.

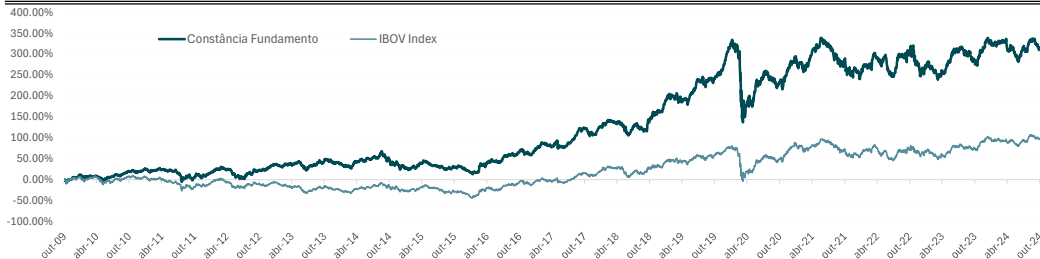
OBJETIVO

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.

Retorno Acumulado

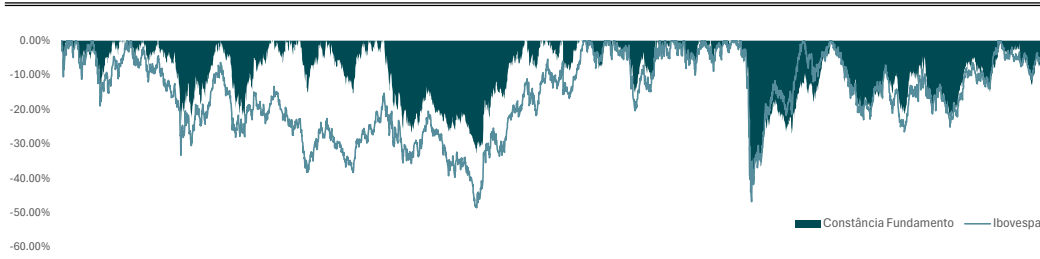


Dados Estatísticos - Desde o Início

| | Retorno | Fundo | Ibovespa |
|---------------------------|---------|---------|----------|
| Retorno Acumulado | 315.26% | 315.26% | 95.94% |
| Retorno Médio aa | 11.48% | 11.48% | 7.26% |
| Prêmio Médio sobre o cdi | 2.50% | 2.50% | -1.72% |
| Prêmio Médio sobre o Ibov | 4.22% | 4.22% | n/a |

| | Volatilidade | Fundo | Ibovespa |
|--------------------|--------------|--------|----------|
| Standard Deviation | 19.85% | 19.85% | 23.49% |
| Downside Deviation | 15.63% | 15.63% | 17.25% |
| Sharpe Ratio | 0.13 | 0.13 | -0.07 |
| Sortino Ratio | 0.16 | 0.16 | -0.10 |

Drawdown

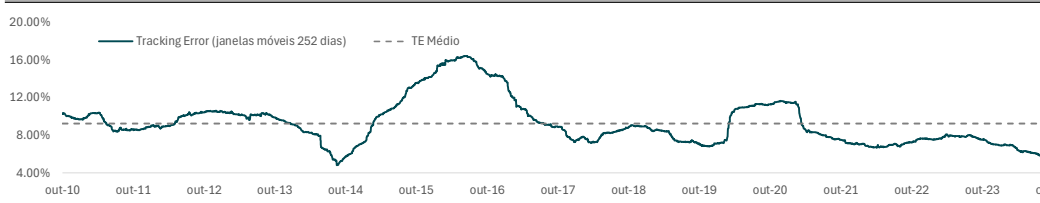


| | Preservação de Capital | Fundo | Ibovespa |
|------------------|------------------------|---------|----------|
| Maximum Drawdown | -45.39% | -45.39% | -48.63% |
| Drawdown Médio | -3.66% | -3.66% | -5.42% |

| | Benchmark | Fundo | Ibovespa |
|-------------------|-----------|--------|----------|
| Excess Return aa | 11.48% | 11.48% | - |
| Batting Average | 51.35% | 51.35% | - |
| Up Capture | 0.90 | 0.90 | - |
| Down Capture | 0.91 | 0.91 | - |
| R-squared | 0.84 | 0.84 | - |
| Tracking Error | 9.49% | 9.49% | - |
| Information Ratio | 1.21 | 1.21 | - |
| Beta | 0.78 | 0.78 | - |
| Treynor Ratio | 0.15 | 0.15 | - |
| Alpha de Jensen | 3.84% | 3.84% | - |

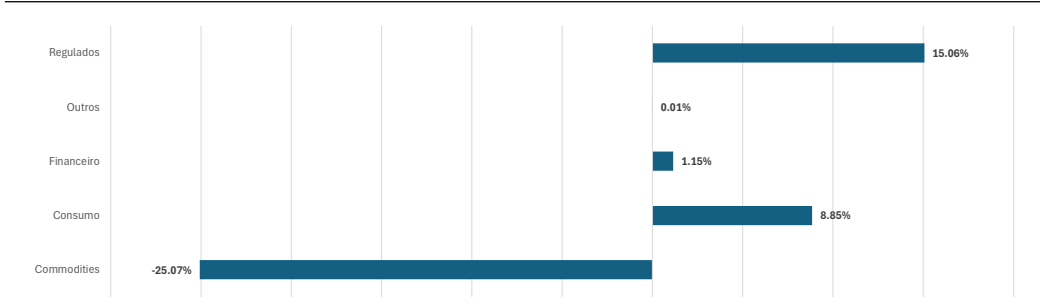
*Média excluindo os 5 maiores

Tracking Error (janelas móveis de 252 dias)



| | Patrimônio Líquido | Fundo | Ibovespa |
|----------------------|--------------------|-------------------|----------|
| Fechamento Mês | R\$ 1,242,883,391 | R\$ 1,242,883,391 | - |
| Últimos 12 meses | R\$ 1,409,958,755 | R\$ 1,409,958,755 | - |
| Média desde o Início | R\$ 412,820,852 | R\$ 412,820,852 | - |

Alocação Setorial (vs. IBOV)



| Portfólio | |
|-------------------------------|-------|
| Número de posições compradas | 110 |
| Maior posição comprada (% PL) | 96.4% |
| Ações compradas (% PL) | 4.6% |

Movimentações e Informações gerais

| | | | | | | | |
|---------------------------------|------------|----------------------------|--------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|---|
| Aplicação inicial | R\$ 1,000 | Razão Social | CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIA | Banco | 237 - Banco Bradesco | Taxa de Administração | 2,00% a.a. (provisionado diariamente e cobrado mensalmente) |
| Movimentações | R\$ 1,000 | CNPJ Fundo | 11.182.064/0001-77 | Agência | 2856 | Taxa de Performance | 20% sobre o que exceder 100% do Ibovespa (provisionado diariamente e cobrado semestralmente, utilizando o conceito de linha d'água) |
| Saldo mínimo | R\$ 1,000 | Gestor | Constância Investimentos Ltda. | Conta Corrente | 29.924-3 | | |
| Tipo de quota | Fechamento | Custódia e Controladoria | BANCO BRADESCO S.A. | Classificação ANBIMA | Ações Livre | | |
| Aplicação | D+1 | Auditor | Deloitte | Código ANBIMA | 236942 | | |
| Aplicação financeiro | D+0 | Administrador/Distribuidor | BEM DTM | Código ISIN | BRNPF2CTF001 | | |
| Resgate-quotização (dias úteis) | D+14 | | | | | | |
| Resgate-pagamento (dias úteis) | D+15 | | | | | | |

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 Absoluto FIM 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 da taxa de performance, mas não são líquidas dos impostos devidos. As informações divulgadas neste material têm caráter meramente 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.



Desempenho histórico

Data da primeira cota do fundo: 13/04/18

| Ano | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | Acum |
|------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|
| 2024 | 2.68% | -0.86% | 0.31% | -0.47% | -1.32% | 0.94% | 1.99% | 1.68% | 0.11% | -0.65% | - | - | 4.42% | 114.5% |
| CDI | 0.97% | 0.80% | 0.83% | 0.89% | 0.83% | 0.79% | 0.91% | 0.87% | 0.83% | 0.93% | - | - | 8.99% | 64.5% |
| %CDI | 276.8% | - | 37.5% | - | - | 119.4% | 219.6% | 193.7% | 13.7% | - | - | - | 49.2% | 177.5% |
| 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% | 105.4% |
| 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% | 50.9% |
| %CDI | 129.0% | - | 46.6% | 168.0% | 98.4% | 321.3% | - | 162.4% | 79.3% | 29.0% | 275.2% | 193.6% | 101.9% | 207.0% |
| 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% | 81.3% |
| CDI | 0.73% | 0.75% | 0.92% | 0.83% | 1.03% | 1.01% | 1.03% | 1.17% | 1.07% | 1.02% | 1.02% | 1.12% | 12.37% | 33.5% |
| %CDI | 61.2% | 301.2% | 186.6% | 470.4% | 317.2% | 60.3% | - | 30.9% | 30.0% | 265.3% | 184.6% | 121.2% | 154.7% | 242.7% |
| 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% | 14.69% | 52.2% |
| 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% | 18.8% |
| %CDI | - | 1901.2% | 1774.6% | 881.1% | 384.9% | - | 450.1% | 140.1% | 247.9% | 311.0% | 216.9% | 168.0% | 334.2% | 277.5% |
| 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% | 32.7% |
| CDI | 0.38% | 0.29% | 0.34% | 0.28% | 0.24% | 0.22% | 0.19% | 0.16% | 0.16% | 0.16% | 0.15% | 0.16% | 2.77% | 13.8% |
| %CDI | 372.7% | - | 350.0% | - | 734.7% | - | 2912.3% | - | - | - | 1825.5% | 1329.8% | 281.0% | 236.9% |
| 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% | 23.1% |
| CDI | 0.54% | 0.49% | 0.47% | 0.52% | 0.54% | 0.47% | 0.50% | 0.47% | 0.48% | 0.48% | 0.38% | 0.38% | 5.97% | 10.7% |
| %CDI | 348.0% | 187.6% | - | - | 475.7% | 803.0% | - | - | - | 408.2% | 380.8% | 1006.4% | 252.1% | 215.3% |
| 2018 | - | - | - | 0.88% | 1.55% | 0.35% | -0.83% | 2.34% | -2.39% | 2.34% | 1.03% | 1.63% | 7.02% | 7.0% |
| CDI | - | - | - | 0.27% | 0.52% | 0.52% | 0.54% | 0.57% | 0.47% | 0.54% | 0.49% | 0.49% | 4.50% | 4.5% |
| %CDI | - | - | - | 326.1% | 300.1% | 67.8% | - | 413.3% | - | 430.4% | 209.5% | 330.5% | 156.0% | 156.0% |

[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]

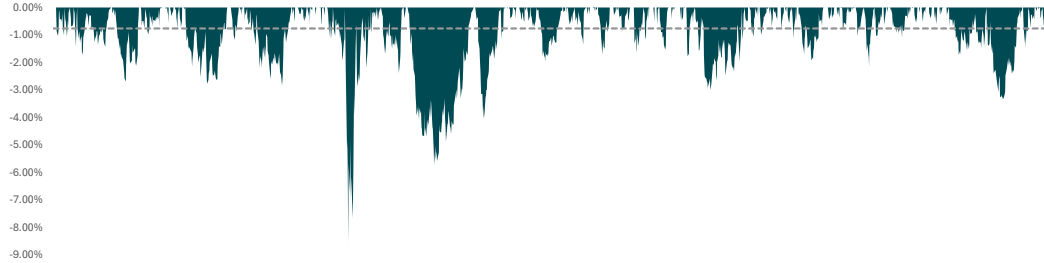
Investidores em geral.

Retorno Acumulado



| | 12 M | 24 M | INÍCIO |
|----------------------|-------|-------|--------|
| Meses acima do CDI | 6 | 12 | 46 |
| Meses abaixo do CDI | 6 | 12 | 33 |
| Maior Retorno Mensal | 1.7% | 2.4% | 5.5% |
| Menor Retorno Mensal | -2.2% | -2.7% | -4.0% |

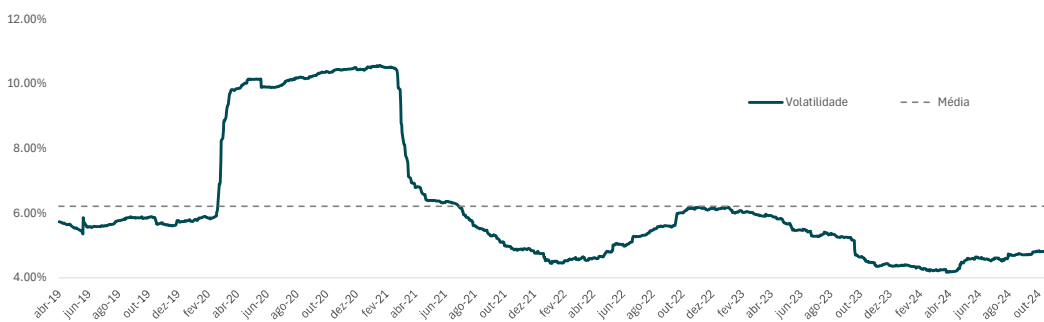
Drawdown



Dados Estatísticos - Desde o Início

| | |
|--------------------------------|-----------------|
| Retorno | |
| Retorno Acumulado | 114.50% |
| Retorno Médio aa | 11.87% |
| Prêmio Médio sobre o cdi | 4.26% |
| Volatilidade | |
| Standard Deviation | 6.36% |
| Downside Deviation | 4.40% |
| Sharpe Ratio | 0.67 |
| Sortino Ratio | 0.97 |
| Preservação de Capital | |
| Maximum Drawdown | -8.57% |
| Drawdown Médio | -0.77% |
| Portfólio | |
| Núm. de posições compradas | 111 |
| Maior posição comprada (% PL) | 4.3% |
| Exposição líquida ações (% PL) | 50.1% |
| Exposição bruta ações (% PL) | 118.0% |
| Número de posições vendidas | 52 |
| Maior posição vendida (% PL) | -2.6% |
| Patrimônio Líquido | |
| Fechamento Mês | R\$ 325,768,222 |
| Últimos 12 meses | R\$ 372,113,225 |
| Média desde o Início | R\$ 135,390,271 |

Volatilidade (janelas móveis de 252 dias)



Movimentações e Informações gerais

| | | | | | | | |
|---------------------------------|------------|----------------------------|--------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|--|
| Aplicação inicial | R\$ 1,000 | Razão Social | Constância Absoluto FIM | Banco | 237 - Banco Bradesco | Taxa de Administração | 2,00% a.a. (provisionado diariamente e cobrado mensalmente) |
| Movimentações | R\$ 1,000 | CNPJ Fundo | 28.856.743/0001-87 | Agência | 2856 | Taxa de Performance | 20% sobre o que exceder 100% do CDI (provisionado diariamente e cobrado semestralmente, utilizando o conceito de linha d'água) |
| Saldo mínimo | R\$ 1,000 | Gestor | Constância Investimentos Ltda. | Conta Corrente | 32836-7 | | |
| Tipo de quota | Fechamento | Custódia e Controladoria | BANCO BRADESCO S.A. | Classificação ANBIMA | Multimercado Livre | | |
| Aplicação | D+0 | Auditor | KPMG | Código ANBIMA | 462802 | | |
| Aplicação financeiro | D+0 | Administrador/Distribuidor | BEM DTVM | Código ISIN | BRCNT6CTF001 | | |
| Resgate-quotização (dias úteis) | D+14 | | | | | | |
| Resgate-pagamento (dias úteis) | D+15 | | | | | | |

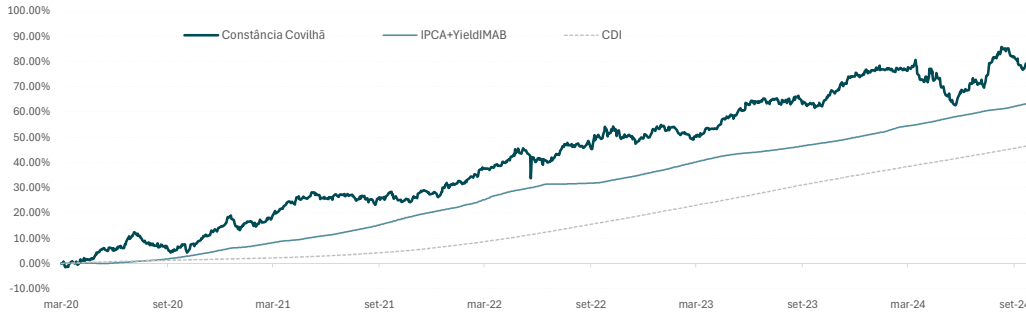
Desempenho histórico

Data da primeira cota do fundo: 27/03/20

| Ano | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | Acum |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| 2024 | 0.87% | -0.27% | 0.60% | -3.32% | -2.91% | 1.17% | 2.08% | 6.75% | -1.70% | -0.82% | | | 2.11% | 79.2% |
| CDI | 0.97% | 0.80% | 0.83% | 0.89% | 0.83% | 0.79% | 0.91% | 0.87% | 0.83% | 0.93% | | | 8.99% | 47.1% |
| Benchmark* | 0.96% | 1.08% | 0.93% | 0.81% | 0.95% | 0.84% | 0.89% | 0.67% | 0.76% | 1.07% | | | 9.33% | 64.0% |
| 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% | 75.5% |
| 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% | 35.0% |
| 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% | 50.0% |
| 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% | 51.1% |
| CDI | 0.73% | 0.75% | 0.92% | 0.93% | 1.03% | 1.01% | 1.03% | 1.17% | 1.07% | 1.02% | 1.02% | 1.12% | 12.37% | 19.4% |
| 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% | 35.5% |
| 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% | 28.2% |
| 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% | 6.2% |
| 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% | 20.6% |
| 2020 | | | 0.75% | 0.17% | 3.36% | 1.14% | 6.55% | -4.65% | -2.04% | -0.61% | 6.21% | 3.50% | 14.72% | 14.7% |
| CDI | | | 0.03% | 0.28% | 0.24% | 0.22% | 0.19% | 0.16% | 0.16% | 0.16% | 0.15% | 0.16% | 1.76% | 1.8% |
| Benchmark* | | | 0.04% | 0.10% | -0.10% | 0.19% | 0.51% | 0.46% | 0.69% | 0.99% | 1.07% | 1.37% | 5.4% | 5.4% |

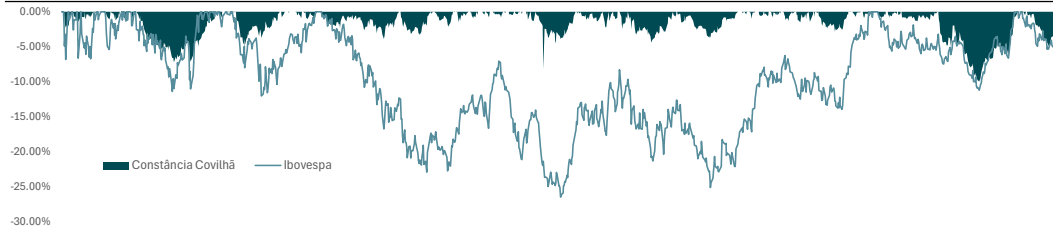
*IPCA + Yield IMAB

Retorno Acumulado



| | 12 M | 24 M | Início |
|-----------------------|-------|-------|--------|
| Meses acima do CDI | 5 | 10 | 30 |
| Meses abaixo do CDI | 7 | 14 | 26 |
| Máximo Retorno Mensal | 5.9% | 5.9% | 6.4% |
| Mínimo Retorno Mensal | -4.2% | -4.2% | -4.8% |

Drawdown



Dados Estatísticos - Desde o Início

| Retorno | |
|--------------------------|--------|
| Retorno Acumulado | 79.21% |
| Retorno Médio aa | 13.12% |
| Prêmio Médio sobre o cdi | 4.71% |

| Volatilidade | |
|--------------------|-------|
| Standard Deviation | 8.94% |
| Downside Deviation | 6.46% |
| Sharpe Ratio | 0.53 |
| Sortino Ratio | 0.73 |

Preservação de Capital

| | |
|------------------|--------|
| Maximum Drawdown | -9.97% |
| Drawdown Médio | -1.19% |

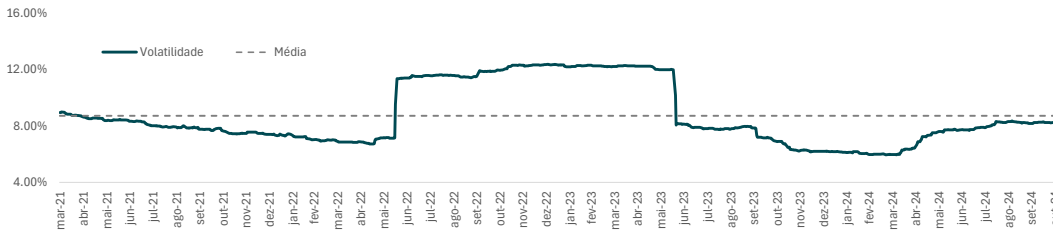
Portfólio

| | |
|--------------------------------|--------|
| Núm. de posições compradas | 97 |
| Maior posição comprada (% PL) | 6.7% |
| Exposição líquida ações (% PL) | 90.4% |
| Exposição bruta ações (% PL) | 157.8% |
| Número de posições vendidas | 47 |
| Maior posição vendida (% PL) | -2.4% |

Patrimônio Líquido

| | |
|----------------------|---------------|
| Fechamento Mês | R\$ 2,600,118 |
| Últimos 12 meses | R\$ 3,341,127 |
| Média desde o Início | R\$ 6,075,262 |

Volatilidade (janelas móveis de 252 dias)



Beta



Movimentações e Informações gerais

| | | | | | | | |
|------------------------------------|------------|----------------------------|----------------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|---|
| Aplicação Inicial | R\$ 1,000 | Razão Social | Constância Covilhã Long Bias FIM | Banco | 237 - Bradesco | Taxa de Administração | 2,00% a.a. (provisionado diariamente e cobrado mensalmente) |
| Movimentações | R\$ 1,000 | CNPJ Fundo | 35.847.533/0001-98 | Agência | 2856 | Taxa de Performance | 20% sobre o que exceder 100% do IPCA + Yield do IMAB (provisionado diariamente e cobrado semestralmente, utilizando o conceito de linha d'água) |
| Saldo mínimo | R\$ 1,000 | Gestor | Constância Investimentos Ltda. | Conta Corrente | 32042-0 | | |
| Tipo de quota | Fechamento | Custódia e Controladoria | BANCO BRADESCO S.A. | Classificação ANBIMA | Multimercado Livre | | |
| Aplicação | D+0 | Auditor | Deloitte | Código ANBIMA | 531804 | | |
| Aplicação financeiro | D+0 | Administrador/Distribuidor | BEM DTVM | Código ISIN | BR043BCTF005 | | |
| Resgate-quotização (dias corridos) | D+14 | | | | | | |
| Resgate-pagamento (dias corridos) | D+15 | | | | | | |

Rua Joaquim Floriano, 100 | 9º Andar | Itaim Bibi | São Paulo | Tel. +55(11) 3060 9000

www.constanciainvest.com.br

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 seu recurso. 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 Absoluto FIM 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 da taxa de performance, mas não são líquidas dos impostos devidos. As informações divulgadas neste material têm caráter meramente 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.



Desempenho histórico

Data da primeira cota do fundo: 16/06/20

| Ano | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | Acum |
|-------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| 2024 | -0.69% | 0.53% | 1.30% | -2.23% | -0.66% | 0.63% | 2.06% | 3.31% | -1.00% | 0.04% | | | 3.22% | 31.2% |
| CDI | 0.97% | 0.80% | 0.83% | 0.89% | 0.83% | 0.79% | 0.91% | 0.87% | 0.83% | 0.93% | | | 8.99% | 46.1% |
| %CDI | - | 65.8% | 155.7% | - | - | 79.7% | 227.2% | 381.5% | - | 4.4% | - | - | 35.8% | 67.8% |
| 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% | 27.1% |
| 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% | 34.0% |
| %CDI | 42.6% | - | 114.0% | 229.9% | 321.0% | 365.4% | - | - | - | - | 491.7% | 353.8% | 122.4% | 79.7% |
| 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% | 9.6% |
| 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% | 18.6% |
| %CDI | - | - | 395.3% | - | 75.7% | - | 102.7% | 260.5% | - | 236.0% | - | - | 12.9% | 51.9% |
| 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% | 7.9% |
| 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% | 5.5% |
| %CDI | - | 378.3% | 1010.1% | 1408.2% | 236.4% | - | 100.7% | - | - | - | 460.7% | 279.0% | 145.9% | 143.3% |
| 2020 | | | | | | | -0.41% | 1.78% | -1.51% | -1.59% | 0.24% | 0.67% | 2.29% | 1.41% |
| CDI | | | | | | | 0.09% | 0.19% | 0.16% | 0.16% | 0.15% | 0.16% | 1.08% | 1.1% |
| %CDI | - | - | - | - | - | - | 913.7% | - | - | 152.9% | 451.1% | 1392.2% | 130.6% | 130.6% |

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.

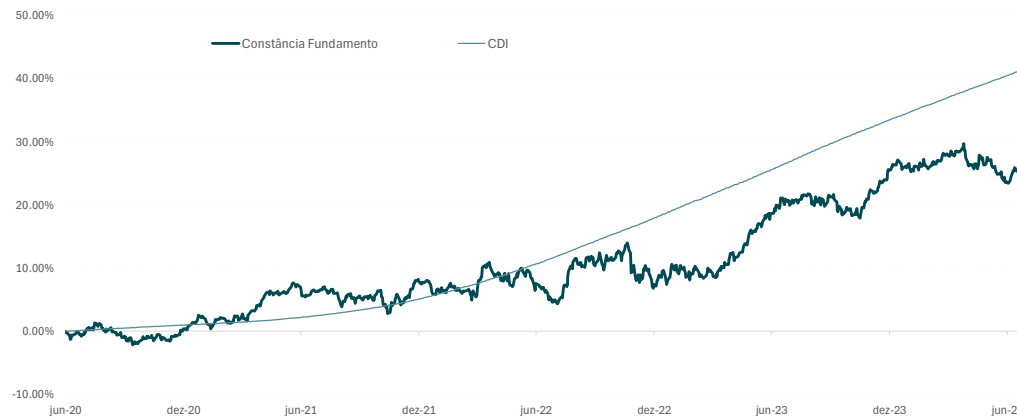
Planos

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

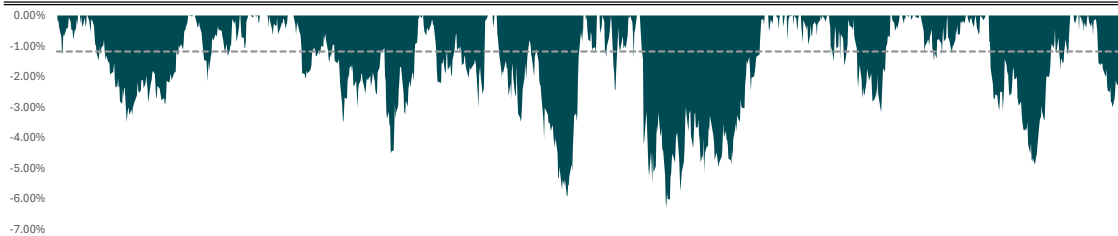
O fundo destina-se exclusivamente a receber recursos referentes às reservas técnicas de Plano Gerador de Benefício Livre -PGBL e de Vida Gerador de Benefício Livre -VGBL, disciplinados pela Resolução 4.444/15 do CMN, instituídos pela Icatu Seguros S.A., Investidora Profissional nos termos da Instrução 539/13 da CVM.

Retorno Acumulado



| | 12 M | 24 M | Início |
|-----------------------|-------|-------|--------|
| Meses acima do CDI | 5 | 10 | 24 |
| Meses abaixo do CDI | 7 | 14 | 29 |
| Máximo Retorno Mensal | 3.6% | 3.6% | 3.6% |
| Mínimo Retorno Mensal | -3.1% | -3.7% | -4.0% |

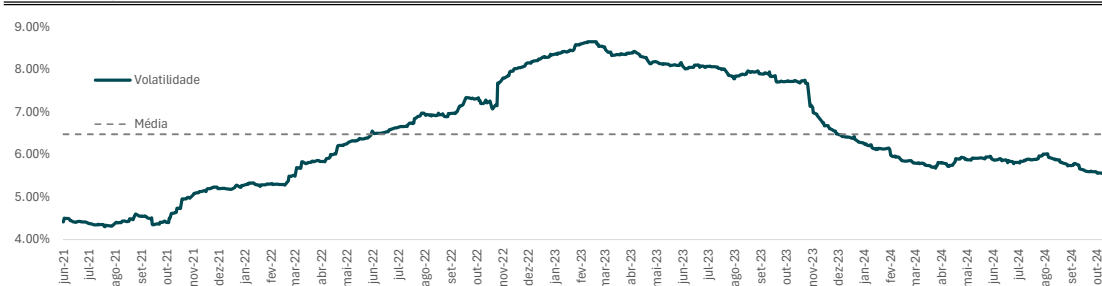
Drawdown



Dados Estatísticos - Desde o Início

| Retorno | |
|--------------------------|--------|
| Retorno Acumulado | 31.24% |
| Retorno Médio aa | 6.41% |
| Prêmio Médio sobre o cdi | -2.26% |
| Volatilidade | |
| Standard Deviation | 6.26% |
| Downside Deviation | 4.28% |
| Sharpe Ratio | -0.36 |
| Sortino Ratio | -0.53 |

Volatilidade (janelas móveis de 252 dias)



| Preservação de Capital | |
|------------------------|--------|
| Maximum Drawdown | -6.29% |
| Drawdown Médio | -1.17% |

| Portfólio | |
|--------------------------------|-------|
| Núm. de posições compradas | 87 |
| Maior posição comprada (% PL) | 3.1% |
| Exposição líquida ações (% PL) | 52.8% |
| Exposição bruta ações (% PL) | 64.5% |
| Número de posições vendidas | 39 |
| Maior posição vendida (% PL) | -0.5% |

| Patrimônio Líquido | |
|----------------------|---------------|
| Fechamento Mês | R\$ 1,992,354 |
| Últimos 12 meses | R\$ 2,059,397 |
| Média desde o Início | R\$ 3,685,188 |

Movimentações e Informações gerais

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

Tributação Tabela Progressiva ou Regressiva
 Processo Susep PGBL 15414.902359/2019-47
 Processo : 15414.902361/2019-16

Taxa de Administração 2,00% a.a. (provisionado diariamente e cobrado mensalmente)
 Taxa de Performance não se aplica
 Taxa de Performance



CONSTÂNCIA

INVESTIMENTOS

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