

Carta Mensal

NOVEMBRO DE 2024



+55 11 3060-9000

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

www.constanciainvest.com.br

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

Cenário

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

No cenário macro, o fato relevante de novembro foi o aumento significativo da percepção do risco fiscal pelo mercado após a divulgação do pacote fiscal, julgado insuficiente, e com o anúncio concomitante da isenção do IR para os contribuintes ganhando até R\$ 5.000. O anúncio duplo foi interpretado pelo mercado como uma evidência de um compromisso fraco do governo com o ajuste fiscal.

Houve uma reprecificação importante de preços na curva de juros, de tal maneira que o cenário de ritmo de alta da Selic de 75 pontos por reunião virou o piso das expectativas (mercado precificando 90 pontos de aumento no dia 3 de dezembro), e uma taxa terminal de 14% como cenário de referência começa a ser cogitada pelos economistas nas últimas previsões divulgadas.

Os juros ficarão sob pressão adicional na quarta-feira 3 de dezembro, com o resultado do PIB do 3º trimestre acima do consenso (0,8% na variação trimestral contra 0,7% esperado pelo mercado). De fato, o dado reforçou um temor crescente sobre o possível risco de superaquecimento da economia brasileira, que dificultaria a convergência da inflação para a meta.

O esperado impulso fiscal negativo pode ser menos intenso que o previsto e ser mais que compensado pelo dinamismo do crédito, reajuste do salário-mínimo e medidas parafiscais. Um impulso fiscal menos negativo obrigaria o banco central a operar um aperto monetária de tamanho semelhante.

PERFORMANCES (FECHAMENTO DE 29/11)

ÍNDICES DE AÇÕES					TAXAS DE CÂMBIO					COMMODITIES				
	PONTOS	DIA	MTD	YTD		DIA	MTD	YTD		USD	DIA	MTD	YTD	
Ibovespa	125.667,83	0,85%	-3,12%	-6,35%	USD/BRL	5,9713	-0,66%	3,17%	22,94%	Ouro (USD)	2.643,15	0,20%	-3,67%	28,12%
Small Caps	1.913,85	0,94%	-4,48%	-18,66%	EUR/BRL	6,3183	-0,43%	0,31%	17,94%	Prata (USD)	30,625	1,33%	-6,24%	28,70%
S&P 500	6.032,38	0,56%	5,73%	26,47%	USD/EUR	0,9455	-0,23%	2,91%	4,37%	Ferro (Singapura) (USD)	102,440	0,05%	-1,40%	-24,88%
Nasdaq Composite	19.218,17	0,83%	6,21%	28,02%	USD/GBP	0,7853	-0,37%	1,30%	-0,03%	Cobre (Chicago) (USD)	408,05	0,33%	-5,98%	4,88%
Dow Jones Ind. Avg.	44.910,65	0,42%	7,54%	19,16%	USD/CHF	0,8810	-0,23%	1,96%	4,71%	Platina (Chicago) (USD)	125,80	-0,97%	8,64%	26,70%
Russell 2000	2.434,73	0,35%	10,84%	20,11%	USD/CAD	1,4006	-0,06%	0,52%	5,76%	Petróleo (Brent) (USD)	68,00	-1,05%	-1,82%	-5,09%
FTSE 100	8.287,30	0,07%	2,18%	7,16%	USD/NOK	11,0214	-0,21%	0,19%	8,35%	Petróleo (WTI) (USD)	72,94	-0,46%	-0,30%	-5,32%
Euro Stoxx 50	4.804,40	0,96%	-0,48%	6,26%	USD/JPY	149,770	-1,17%	-1,49%	6,19%	Gasolina (RBOB) (USD)	194,370	-1,51%	-2,98%	-7,56%
DAX	19.626,45	1,03%	2,88%	17,16%	USD/CNY	7,2467	0,03%	1,81%	2,07%	Diesel (ULSD, NY) (USD)	219,300	-0,48%	-1,19%	-14,10%
CAC 40	7.235,11	0,78%	-1,57%	-4,08%	USD/HKD	7,7820	-0,02%	0,11%	-0,38%	Gás Natural (USD)	3,3630	4,96%	24,23%	33,77%
AEX (Amsterdam)	881,73	0,59%	0,86%	12,06%	USD/AUD	1,53560	-0,20%	1,07%	4,60%	Soja (Chicago) (USD)	989,50	0,06%	0,71%	-23,50%
IBEX 35	11.641,30	0,26%	-0,27%	15,24%	USD/INR	84,4925	0,00%	0,49%	1,54%	Soja (Paranáguá) (BRL)	145,64	2,25%	1,21%	2,20%
Nikkei 225	38.208,03	-0,37%	-2,23%	14,18%	USD/MXN	20,3759	-0,25%	1,69%	20,06%	Milho (Chicago) (USD)	423,00	1,75%	2,98%	-10,24%
Shanghai Shenzhen CSI 300	3.916,58	1,14%	0,66%	14,15%	USD/COP	4.433,36	0,70%	0,22%	15,01%	Trigo (Chicago) (USD)	532,25	-1,00%	-6,70%	-15,25%
Hang Seng	19.423,61	0,29%	-4,40%	13,94%	USD/ZAR	18,057	-0,31%	2,58%	-1,66%	Café (Contrato C) (USD)	321,65	-1,38%	30,81%	70,82%
S&P/BMV IPC Index	49.812,64	-0,26%	-1,67%	-13,20%	USD/TRY	34,7020	0,16%	1,30%	17,52%	Açúcar (Londres) (USD)	21,08	-2,81%	-7,30%	2,43%
Nifty 50	24.131,10	0,91%	-0,31%	11,04%	Índice DXY	105,737	-0,29%	1,69%	4,35%	Algodão (NY, n°2) (USD)	73,35	-0,30%	5,43%	-9,44%
MSCI ACWI	862,49	0,49%	3,63%	18,64%	Bitcoin (USD)	97.460,39	2,45%	39,35%	129,28%	Bol Gordo (BRL)	351,95	0,64%	7,89%	42,20%

Fundamento FIA

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

No final de novembro a B3 lançou um novo índice derivado do Ibovespa com peso igual para as empresas.

Para integrar o “Ibovespa B3 Equal Weight”, os ativos devem estar obrigatoriamente na carteira vigente do Ibovespa. Esse índice segue a mesma metodologia de inclusão e exclusão do indicador de referência - com atualização a cada quatro meses - e tem, como principal objetivo, oferecer uma carteira que seja mais desconcentrada para que o investidor possa analisar o desempenho do mercado de uma forma que a performance das grandes companhias não impacte tanto na visão do quadro geral.

Em nossa carta de setembro explicamos o processo de construção dos nossos portfólios e o Universo Constância de investimento. Diferente de índices *market weight*, como o Ibovespa, que possuem como objetivo simular a performance média do mercado dado o valor de mercado de cada ativo, o índice construído pela Constância visa simular uma estratégia neutra, que compra e pondera igualmente todas as ações e esse novo índice da B3 tem esse mesmo princípio.

Por conta da metodologia de construção do Universo Constância, observamos que a sua composição se assemelha muito mais ao índice SMLL (*Small Caps*) do que ao índice MLCX (*Mid-Large Caps*). Ao distribuir igualmente os pesos entre as ações, removemos o peso das empresas de grande capitalização de mercado e adiciona nas empresas menores e esse novo índice acaba tendo a mesma lógica.

A principal diferença é que o Universo Constância tem como base todas as ações listadas (salvo restrições de liquidez), enquanto o Índice Ibovespa B3 Equal Weight parte das ações do próprio Ibovespa.

Mesmo tendo essa diferença fundamental, algumas considerações que fizemos em nossa carta de setembro em relação à performance de uma carteira *equal weight* podem também serem observadas em relação a esse novo índice:

Fundamento FIA

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

	RETORNO ANUAL			RETORNO ACUMULADO			Small Caps	
	IBEW (Equal Weight)	Ibovespa	Diferença	IBEW (Equal Weight)	Ibovespa	Diferença	anual	acum
dez-12:	13.4%	7.4%	6.0%	13.4%	7.4%	6.0%	28.7%	28.7%
out-13:	-5.5%	-11.0%	5.4%	7.1%	-4.4%	11.5%	-12.9%	12.1%
dez-14:	-12.2%	-7.8%	-4.4%	-6.0%	-11.9%	5.9%	-19.2%	-9.4%
dez-15:	-14.9%	-13.3%	-1.6%	-20.0%	-23.6%	3.6%	-22.4%	-29.7%
dez-16:	44.0%	38.9%	5.1%	15.2%	6.1%	9.1%	31.7%	-7.3%
dez-17:	31.7%	26.9%	4.9%	51.8%	34.6%	17.1%	49.3%	38.4%
dez-18:	12.2%	15.0%	-2.9%	70.2%	54.9%	15.4%	8.1%	49.6%
dez-19:	49.6%	31.6%	18.0%	154.7%	103.8%	50.9%	58.2%	136.7%
dez-20:	0.5%	2.9%	-2.4%	156.0%	109.7%	46.2%	-0.7%	135.2%
dez-21:	-14.5%	-11.9%	-2.6%	118.8%	84.7%	34.1%	-16.2%	97.1%
dez-22:	-13.0%	4.7%	-17.6%	90.4%	93.4%	-2.9%	-15.1%	67.4%
dez-23:	18.5%	22.3%	-3.8%	125.6%	136.4%	-10.9%	17.1%	96.0%
nov-24:	-14.5%	-6.3%	-8.2%	92.8%	121.4%	-28.6%	-18.7%	59.5%
	IBEW (Equal Weight)	Ibovespa	Diferença				Small Caps	
de 2012 até 2020	156.0%	109.7%	46.2%				135.2%	
de 2021 até 2024	-24.7%	5.6%	-30.3%				-32.2%	
Total	92.8%	121.4%	-28.6%				59.5%	

O resultado de um índice *Equal Weight* (similar ao *Small Caps*) foi significativamente superior ao Ibovespa entre 2012 e 2021, entretanto, nos últimos 3 anos o resultado não foi tão positivo.

As *small caps* têm apresentado um desempenho desafiador nos últimos 3 anos devido, mas acreditamos que toda performance histórica que não tenha uma explicação teórica por trás, pode ser fruto do acaso. No entanto, a performance estrondosamente superior do Universo Constância sobre o Ibovespa é amplamente explicada na literatura com mais de 100 anos de evidência em diversas geografias. O fator por trás dessa performance, é o Fator Tamanho.

Todo e qualquer fator de risco possui um prêmio porque carrega consigo um risco não diversificável, ou seja, um risco que é recompensado no longo prazo. No entanto, se todos os fatores performassem bem durante todo o tempo, ele não seria um risco, e não teria prêmio adicionado, uma vez que seria arbitrado pelos demais agentes do mercado. O fator tamanho carrega consigo um prêmio grande porque é de difícil aderência, ou seja, durante alguns momentos ele pode performar abaixo de seu *benchmark*. E é isso que vem acontecendo desde 2022, com o Universo performando pior que o Ibovespa.

Fundamento FIA

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

No entanto, para aqueles que não abandonam mais de 100 anos de evidências empíricas e teóricas em prol dos últimos 2 ou 3 anos, continuar expostos ao fator continua sendo a melhor decisão a ser tomada, e os resultados de novembro comprovam isso.

Em novembro o Constância Fundamento FIA rendeu -1,86 % contra o Ibovespa que apresentou uma perda de -3,12% (ganho de 1,26% em relação ao índice).

A estratégia Sistemática Ações apresentou uma performance de -2,43%, com resultados negativos principalmente nos fatores “Crescimento”, “Valor” e “Qualidade”. A estratégia *Alpha* apresentou uma performance negativa de 0,21% enquanto as estratégias *Beta* e *Hedge* apresentaram resultados positivos de 0,77% e 0,16% respectivamente.

Na estratégia sistemática as principais exposições setoriais são *Financials*, *Utilities* e *Consumo* e analisando o resultado dessa estratégia por setores temos:

GICS	Exposição Média	P&L
Financials	25.7%	-1.19%
Consumer Discretionary	7.4%	-0.68%
Real Estate	4.0%	-0.38%
Communication Services	2.9%	-0.14%
Materials	6.9%	-0.12%
Health Care	0.9%	-0.09%
Utilities	27.9%	-0.09%
Information Technology	0.6%	-0.05%
Industrials	6.8%	-0.03%
Energy	2.6%	0.10%
Consumer Staples	10.1%	0.24%
Total		-2.43%

Fundamento FIA

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

Ao longo de novembro montamos uma posição vendida em bolsa (aproximadamente 20%) para reduzir o Beta do fundo por conta de uma perspectiva pouco otimista em relação às reformas fiscais e colhemos frutos positivos dessa visão (+77bps).

Mantemos também nossa análise de haver uma enorme subestimação do risco geopolítico atual e 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 ganho de 16 bps na estrutura de *hedge*.

A estratégia Alpha que apresentou um resultado de -21bps teve uma contribuição positiva por *Allied* que anunciou nova remuneração ao acionista e Suzano principalmente pela exposição ao dólar e, do lado negativo, MRV foi principal detrator, principalmente pelo perfil da estrutura de capital da companhia num momento de alta de juros. O movimento de correção ao final de novembro já coloca as ações de exposição doméstica a mais de um desvio padrão e meio abaixo de sua avaliação histórica, mostrando o quanto muitas das empresas estão baratas em janelas históricas de maiores prazos.

Absoluto FIM

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

O fundo Constância Absoluto FIM apresentou um resultado de +2,42% no mês de novembro, contra um CDI de 0,79%. Todas as estratégias foram ganhadoras em novembro, com destaque para a estratégia Macro e a estratégia Sistemático Ações, com resultados de +1,1% e 0,63% respectivamente.

Na estratégia Sistemática Ações, os fatores “Qualidade” e “Macro” apresentaram performance positiva no mês (0,76% e 3,90% respectivamente) enquanto os fatores “Crescimento”, “Valor” e “Tech” tiveram performances negativas de -5,66%, -2,37%, e -1,34%, respectivamente.

Nessa estratégia, setorialmente os principais resultados positivos foram oriundos de *Industrials* (+0,81%), *Consumo* (+0,57%) e *Health Care* (+0,31%) e as principais perdas em *Financials*.

De forma geral os principais ganhos foram oriundos das posições *short*, conforme abaixo apresentado:

GIC_SECTOR	Long	Short	Total Geral
Industrials	0.12%	0.70%	0.81%
Consumer Discretionary	-0.59%	1.03%	0.45%
Health Care	-0.04%	0.35%	0.31%
Consumer Staples	0.16%	0.04%	0.21%
Information Technology	-0.01%	0.20%	0.18%
Utilities	-0.16%	0.18%	0.02%
Communication Services	-0.10%	0.01%	-0.09%
Real Estate	-0.25%	0.07%	-0.17%
Materials	-0.06%	-0.16%	-0.22%
Energy	0.10%	-0.33%	-0.23%
Financials	-0.87%	0.22%	-0.66%
Total	-1.69%	2.32%	0.63%

Absoluto FIM

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

A estratégia de *Macro Trend Following* relativo teve ótima performance no mês, com ganhos nas posições relativas aplicado em juros real *Brazil* (através de DAPs) e tomado em juros (*duration* de 2.4 anos), levando a um ganho de 12bps; já as posições relativas entre Juros nominal US (comprado em *Treasury*) e vendido em Ibovespa e em dólar apresentou um ganho de 97bps. Os demais pares relativos apresentaram resultados marginais. As exposições têm paridade de risco com 1% de volatilidade em cada ponta.

As contribuições das estratégias de Arbitragem e Valor Relativo foram positivas em 18 bps em novembro. O *book* de arbitragem teve uma contribuição bastante positiva (40bps) principalmente pela posição comprada em Eletromidia e sua valorização por conta da oferta da Globo pela totalidade da companhia.

Por outro lado, ao final do mês de novembro, algumas das posições reagiram de maneiras bem divergentes de seus respectivos *hedges* em Valor Relativo, com MRV sendo o maior detrator.

Mantemos também nossa análise de haver uma enorme subestimação do risco geopolítico atual e em situações em que riscos geopolíticos são subestimados ou até 'ignorados' pelo mercado, buscamos sempre montar posições de *hedge*. Ao longo de novembro montamos uma posição comprada em dólar futuro e houve ganho de 25 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 novembro, contra um CDI de 0,79% (e Ibovespa de -3,12%)

Na estratégia Sistemática Ações, setorialmente os principais resultados positivos foram oriundos de *Industrials* (+0,78%), *Consumo* (+1,07%) e *Health Care* (+0,43%) e as principais perdas em *Financials* (-1,32%) e *Materials*.

De forma geral os principais ganhos foram oriundos das posições *short*, conforme abaixo apresentado:

GIC_SECTOR	Long	Short	Total Geral
Industrials	0.05%	0.73%	0.78%
Consumer Discretionary	-0.98%	1.61%	0.63%
Consumer Staples	0.30%	0.14%	0.44%
Health Care	-0.06%	0.48%	0.43%
Utilities	-0.12%	0.38%	0.26%
Information Technology	-0.02%	0.26%	0.25%
Communication Services	-0.15%	0.03%	-0.12%
Energy	0.15%	-0.31%	-0.16%
Real Estate	-0.51%	0.09%	-0.42%
Materials	-0.26%	-0.20%	-0.46%
Financials	-1.55%	0.23%	-1.32%
Total	-3.15%	3.44%	0.29%

A estratégia de *Macro Trend Following* relativo teve ótima *performance* no mês, com ganhos nas posições relativas entre Juros nominal US (comprado em *Treasury*) e vendido em Ibovespa e em dólar, apresentando um ganho de 83bps. Os demais pares relativos apresentaram resultados marginais. As exposições têm paridade de risco com 1% de volatilidade em cada ponta.

Covilhã Long Bias

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

As contribuições das estratégias de Arbitragem e Valor Relativo foram negativas em 24bps. Ao final do mês de novembro, algumas das posições reagiram de maneiras bem divergentes de seus respectivos *hedges* em Valor Relativo, com MRV sendo o maior detrator.

Mantemos também nossa análise de haver uma enorme subestimação do risco geopolítico atual e em situações em que riscos geopolíticos são subestimados ou até 'ignorados' pelo mercado, buscamos sempre montar posições de *hedge*, normalmente através de opções. Ao longo de novembro montamos uma posição comprada em dólar futuro e houve ganho de 29 bps na estrutura de *hedge*.

Previdenciário

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

O fundo Constância Previdenciário apresentou um resultado de -0,12% em novembro, contra 0,79% 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 *Industrials* e as principais perdas em *Financials*.

Parte da posição *short* é feita através de futuro de Ibovespa, e o resultado dessa estratégia foi positiva em 8obps.

GIC_SECTOR	Long	Short	Total Geral
Others*		0.80%	0.80%
Consumer Staples	0.19%	0.02%	0.21%
Industrials	0.05%	0.13%	0.18%
Health Care	-0.02%	0.05%	0.03%
Energy	0.07%	-0.06%	0.02%
Information Technology	0.00%	0.01%	0.01%
Communication Services	-0.08%	0.00%	-0.08%
Materials	-0.12%	-0.04%	-0.16%
Real Estate	-0.22%	0.02%	-0.21%
Consumer Discretionary	-0.44%	0.21%	-0.23%
Financials	-0.74%	0.01%	-0.73%
Utilities	-0.04%	0.05%	0.01%

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

Houve ainda perdas nas posições em NTNBS (-21bps), que foram compensados pelas posições em Caixa (+39bps).

Desempenho histórico

Data da primeira cota do fundo: 16/10/09

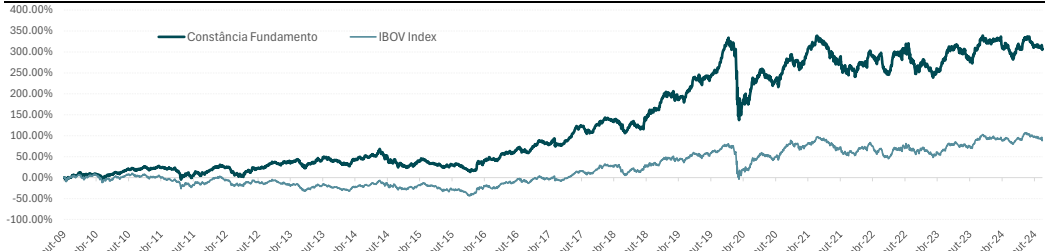
Ano	Ano												Acumulado			
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Fundo	Ibov		
2024	-3.43%	0.80%	1.06%	-5.67%	-2.99%	0.26%	3.43%	5.30%	-2.45%	-1.43%	-1.86%		-7.2%	-6.3%	307.5%	89.8%
2023	3.83%	-6.16%	-2.82%	3.00%	6.03%	8.16%	1.45%	-4.87%	-1.00%	-4.68%	10.25%	6.50%	19.6%	22.3%	339.3%	102.7%
2022	3.98%	-0.97%	7.65%	-3.83%	2.66%	-10.77%	4.67%	6.87%	-1.08%	5.41%	-7.37%	-3.17%	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%	-0.47%	3.14%	-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%	13.48%	6.28%	-6.2%	2.9%	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%	3.91%	12.11%	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%	4.12%	1.81%	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%	-5.38%	6.63%	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%	-3.62%	-0.77%	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%	0.13%	-4.21%	-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%	0.20%	-6.40%	-5.6%	-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%	-2.80%	-1.78%	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%	4.47%	5.23%	19.7%	7.4%	33.7%	-7.9%
2011	-0.30%	0.72%	3.14%	-0.85%	-0.92%	-1.76%	-8.49%	-3.18%	-4.62%	10.52%	-4.92%	3.56%	-8.1%	-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%	-3.37%	4.28%	14.3%	1.0%	21.6%	4.7%
2009										-5.47%	8.68%	3.52%	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

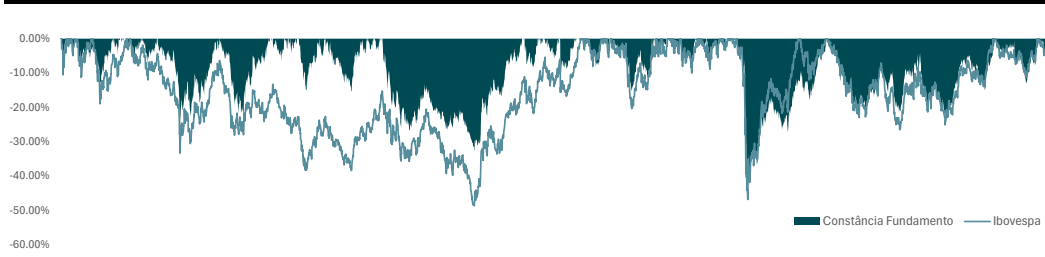


Dados Estatísticos - Desde o Início

	Fundo	Ibovespa
 Retorno 		
Retorno Acumulado	307.52%	89.83%
Retorno Médio aa	11.30%	7.02%
Prêmio Médio sobre o cdi	2.32%	-1.97%
Prêmio Médio sobre o Ibov	4.28%	n/a

	Fundo	Ibovespa
 Volatilidade 		
Standard Deviation	19.82%	23.46%
Downside Deviation	15.59%	17.23%
Sharpe Ratio	0.12	-0.08
Sortino Ratio	0.15	-0.11

Drawdown



	Fundo	Ibovespa
 Preservação de Capital 		
Maximum Drawdown	-45.39%	-48.63%
Drawdown Médio	-3.66%	-5.48%

	Fundo
 Benchmark 	
Excess Return aa	11.30%
Batting Average	51.38%
Up Capture	0.91
Down Capture	0.91
R-squared	0.84
Tracking Error	9.48%
Information Ratio	1.19
Beta	0.78
Treynor Ratio	0.15
Alpha de Jensen	3.84%

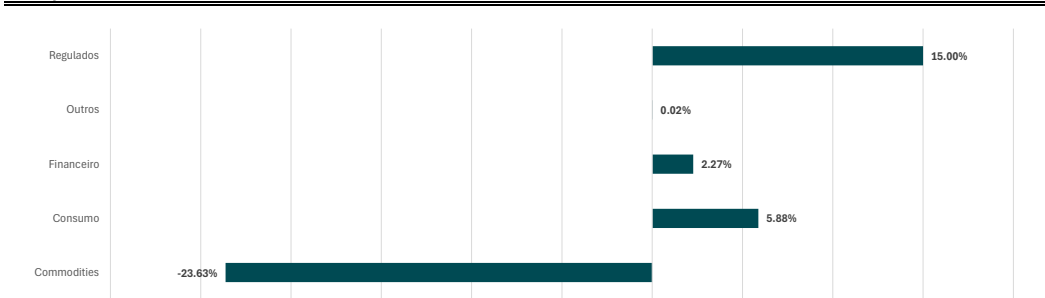
*Média excluindo os 5 maiores

Tracking Error (janelas móveis de 252 dias)



	Fundo
 Patrimônio Líquido 	
Fechamento Mês	R\$ 1,160,355,505
Últimos 12 meses	R\$ 1,403,474,676
Média desde o Início	R\$ 416,855,864

Alocação Setorial (vs. IBOV)



	Fundo
 Portfólio 	
Número de posições compradas	110
Maior posição comprada (% PL)	4.8%
Ações compradas (% PL)	96.8%

Movimentações e Informações gerais

Dados para investimento no fundo		Gestor	Dados Bancários		Taxa de Administração
Aplicação inicial	R\$ 1,000	Constância Investimentos Ltda.	Razão Social	CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIA	2,00% a.a. (provisionado diariamente e cobrado mensalmente)
Movimentações	R\$ 1,000	Custódia e Controladoria	CNPJ Fundo	11.182.064/0001-77	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	BANCO BRADESCO S.A.	Banco	237 - Banco Bradesco	
Tipo de quota	Fechamento	Auditor	Agência	2856	
Aplicação	D+1	Deloitte	Conta Corrente	29.924-3	
Aplicação financeiro	D+0	Administrador/Distribuidor	Classificação ANBIMA	Ações Livre	
Resgate-quotização (dias úteis)	D+14	BEM DTVM	Código ANBIMA	236942	
Resgate-pagamento (dias úteis)	D+15		Código ISIN	BRNF2CFT001	

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 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 Absoluta do 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%	2.42%		6.95%	119.7%
CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.83%	0.93%	0.79%		9.85%	65.8%
%CDI	276.8%	-	37.5%	-	-	119.4%	219.6%	193.7%	13.7%	-	306.1%	-	70.5%	181.9%
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%	0.57%	0.50%	0.47%	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														
%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 vendas 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 |

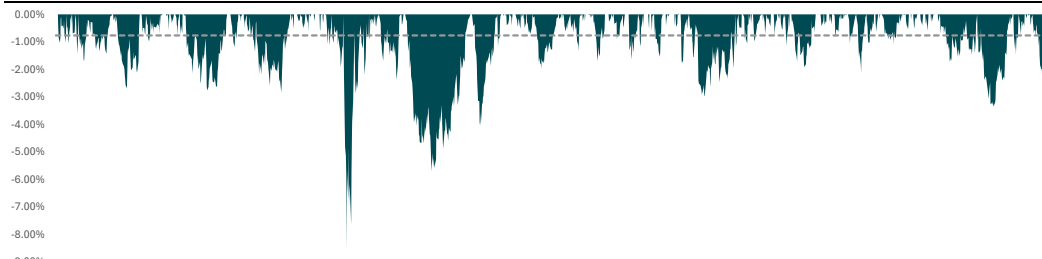
Investidores em geral.

Retorno Acumulado



	12 M	24 M	INÍCIO
Meses acima do CDI	6	12	47
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%

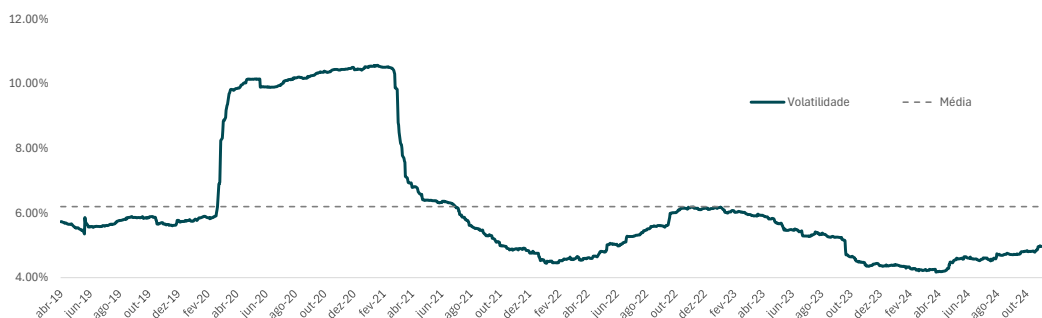
Drawdown



Dados Estatísticos - Desde o Início

 Retorno 	
Retorno Acumulado	119.69%
Retorno Médio aa	12.11%
Prêmio Médio sobre o cdi	4.46%
 Volatilidade 	
Standard Deviation	6.41%
Downside Deviation	4.40%
Sharpe Ratio	0.70
Sortino Ratio	1.01
 Preservação de Capital 	
Maximum Drawdown	-8.57%
Drawdown Médio	-0.77%
 Portfólio 	
Núm. de posições compradas	108
Maior posição comprada (% PL)	5.9%
Exposição líquida ações (% PL)	46.9%
Exposição bruta ações (% PL)	115.1%
Número de posições vendidas	59
Maior posição vendida (% PL)	-1.7%
 Patrimônio Líquido 	
Fechamento Mês	R\$ 311,718,363
Últimos 12 meses	R\$ 370,219,518
Média desde o Início	R\$ 137,497,946

Volatilidade (janelas móveis de 252 dias)



Movimentações e Informações gerais

Dados para investimento no fundo	Gestor	Dados Bancários	Taxa de Administração
Aplicação inicial	Constância Investimentos Ltda.	Razão Social	2,00% a.a. (provisionado diariamente e cobrado mensalmente)
Movimentações	Custódia e Controladoria	CNPJ Fundo	
Saldo mínimo	BANCO BRADESCO S.A.	Banco	
Tipo de quota	Auditor	Agência	
Aplicação	KPMG	Conta Corrente	
Aplicação financeiro	Administrador/Distribuidor	Classificação ANBIMA	
Resgate-quotização (dias úteis)	BEM DTVM	Código ANBIMA	
Resgate-pagamento (dias úteis)		Código ISIN	
			Taxa de Performance
			20% sobre o que exceder 100% do CDI (provisionado diariamente e cobrado semestralmente, utilizando o conceito de linha d'água)

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 informação 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.



Gestão de Recursos

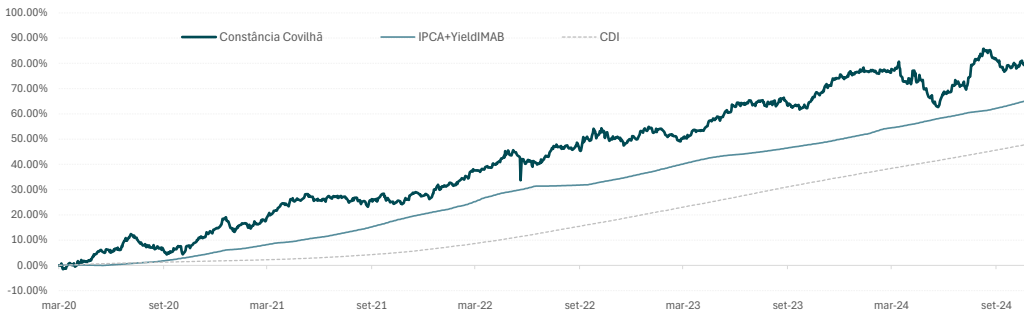
Desempenho histórico

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%	0.82%		2.94%	80.7%
CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.83%	0.93%	0.79%		9.85%	48.3%
Benchmark*	0.96%	1.08%	0.93%	0.81%	0.95%	0.84%	0.89%	0.67%	0.75%	1.10%	0.90%		10.35%	65.6%
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



| POLÍTICA DE INVESTIMENTOS E OBJETIVO |

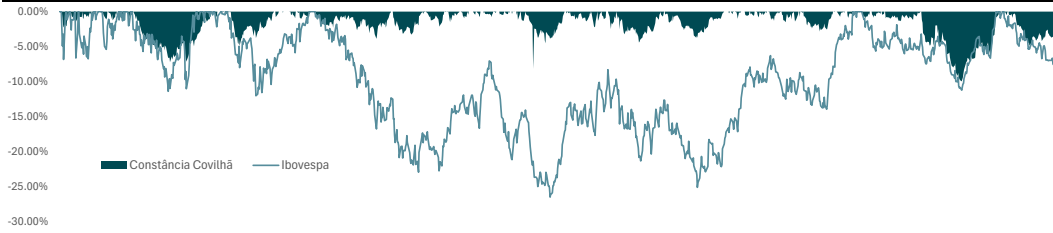
O fundo busca superar o IPCA + Yield do IMA-B no longo prazo utilizando-se de diversas estratégias diferentes entre si (Long & Short, Arbitragem, Volatilidade, "Trend Following", entre outros), em diferentes tipos de ativo (juros, moedas, ações e commodities), utilizando-se de uma metodologia sistemática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

| PÚBLICO ALVO |

Investidores em geral.

	12 M	24 M	Início
Meses acima do CDI	5	10	31
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%

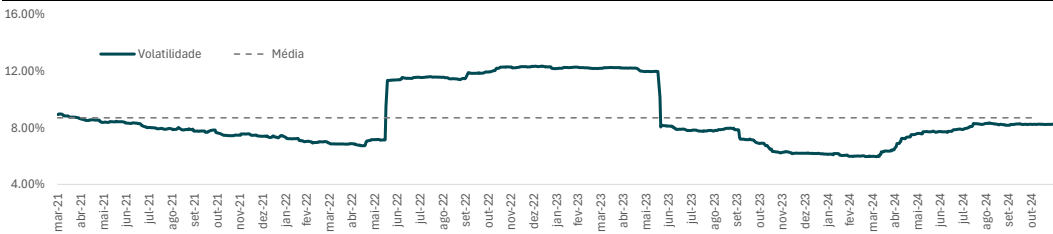
Drawdown



Dados Estatísticos - Desde o Início

Retorno	
Retorno Acumulado	80.67%
Retorno Médio aa	13.09%
Prêmio Médio sobre o cdi	4.64%
Volatilidade	
Standard Deviation	8.90%
Downside Deviation	6.42%
Sharpe Ratio	0.52
Sortino Ratio	0.72

Volatilidade (janelas móveis de 252 dias)



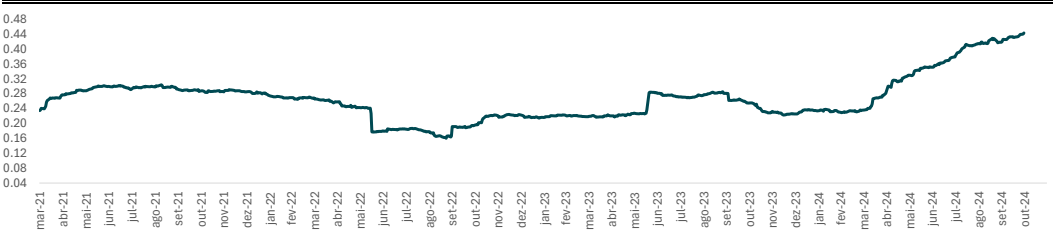
| Preservação de Capital |

Maximum Drawdown	-9.97%
Drawdown Médio	-1.19%

| Portfólio |

Núm. de posições compradas	91
Maior posição comprada (% PL)	5.8%
Exposição líquida ações (% PL)	76.3%
Exposição bruta ações (% PL)	154.5%
Número de posições vendidas	55
Maior posição vendida (% PL)	-2.0%

Beta



| Patrimônio Líquido |

Fechamento Mês	R\$ 2,518,744
Últimos 12 meses	R\$ 3,162,141
Média desde o Início	R\$ 6,018,628

Movimentações e Informações gerais

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+0
Aplicação financeiro	D+0
Resgate-quotização (dias corridos)	D+14
Resgate-pagamento (dias corridos)	D+15

Gestor

Constância Investimentos Ltda.

Custódia e Controladoria

BANCO BRADESCO S.A.

Auditor

Deloitte

Administrador/Distribuidor

BEM DTVM

Dados Bancários

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

Taxa de Administração

2,00% a.a. (provisionado diariamente e cobrado mensalmente)

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)

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%	-0.22%		3.00%	31.0%
CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.83%	0.93%	0.79%		9.85%	47.3%
%CDI	-	65.8%	155.7%	-	-	79.7%	227.2%	381.5%	-	4.4%	-	-	30.4%	65.5%
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%	1.02%	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%	1.4%
CDI						0.09%	0.19%	0.16%	0.16%	0.16%	0.15%	0.16%	1.08%	1.1%
%CDI	-	-	-	-	-	-	913.7%	-	-	-	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 |

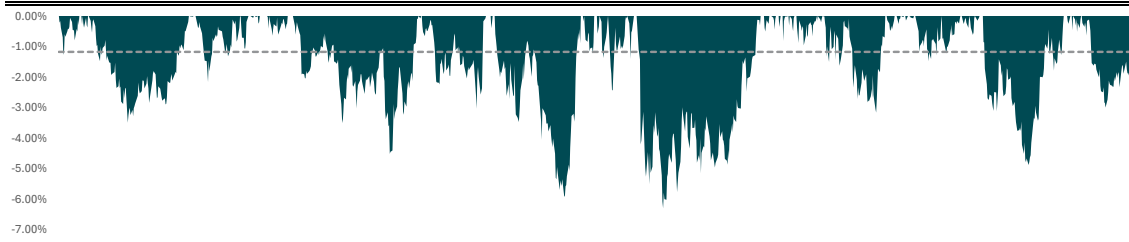
O fundo destina-se exclusivamente a receber recursos referentes às reservas técnicas de Plano Gerador de Benefício Livre –PGBL e de Vida Gerador de Benefício Livre –VGBL, disciplinados pela Resolução 4.444/15 do CMN, instituídos pela Icatu Seguros S.A., Investidora Profissional nos termos da Instrução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

Retorno Acumulado



	12 M	24 M	Início
Meses acima do CDI	5	10	24
Meses abaixo do CDI	7	14	30
Máximo Retorno Mensal	2.4%	3.6%	3.6%
Mínimo Retorno Mensal	-3.1%	-3.1%	-4.0%

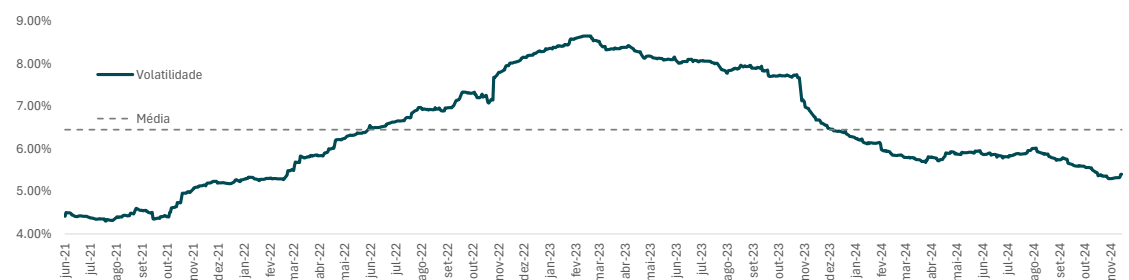
Drawdown



Dados Estatísticos - Desde o Início

 Retorno 	
Retorno Acumulado	30.95%
Retorno Médio aa	6.25%
Prêmio Médio sobre o cdi	-2.44%
 Volatilidade 	
Standard Deviation	6.25%
Downside Deviation	4.26%
Sharpe Ratio	-0.39
Sortino Ratio	-0.57
 Preservação de Capital 	
Maximum Drawdown	-6.29%
Drawdown Médio	-1.17%
 Portfólio 	
Núm. de posições compradas	81
Maior posição comprada (% PL)	3.1%
Exposição líquida ações (% PL)	52.8%
Exposição bruta ações (% PL)	65.0%
Número de posições vendidas	47
Maior posição vendida (% PL)	-0.3%
 Patrimônio Líquido 	
Fechamento Mês	R\$ 1,978,251
Últimos 12 meses	R\$ 2,035,532
Média desde o Início	R\$ 3,656,505

Volatilidade (janelas móveis de 252 dias)



Movimentações e Informações gerais

Dados para investimento no fundo

Aplicação inicial	R\$ 0	Tributação	Tabela Progressiva ou Regressiva
Movimentações	R\$ 0	Processo Susep PGBL	15414.902359/2019-47
Saldo mínimo	R\$ 0	Processo Susep VGBL	15414.902361/2019-16
Tipo de quota	Fechamento		
Aplicação	D+0	Taxa de Administração	2,00% a.a. (provisionado diariamente e cobrado mensalmente)
Aplicação financeiro	D+0	Taxa de Performance	não se aplica
Resgate-quotização (dias úteis)	D+7		
Resgate-pagamento (dias úteis)	D+9		

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 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.



Gestão de Recursos



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
