



## *Instituto de Previdência dos Municipiários de Catanduva*

*Lei Complementar n.º 127 de 24.09.1999*

23.01.2019

**ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS MUNICIPIÁRIOS DE CATANDUVA** realizada aos 23 de janeiro de 2019 às 17:30 horas para tratar dos seguintes assuntos:

- a) Escolha do Presidente e Secretário para o exercício de 2019;
- b) Leitura e aprovação da ata da reunião anterior: 12/12/2018;
- c) Relatório de investimentos 12/2018 e encerramento de exercício;
- d) Alocações e realocações de recursos;
- e) Retificação da política de investimentos para 2019;
- f) Apresentação Constância Investimentos.

Sob coordenação do membro Edson Andrella, foi feita a chamada, registrando-se a presença de todos os membros a saber: José Onofre Lourenço, Edson Andrella, Orivaldo Benedito de Lima, Renato Aparecido Biagi e Vânia Aparecida Lopes.

Havendo número legal de membros para realização da presente reunião, passou-se a discutir os assuntos constantes da respectiva convocação, conforme segue:

- a) Escolha do Presidente e Secretário para o exercício de 2019 – Manifestaram interesse na Presidência os membros Orivaldo e Vânia. O membro Orivaldo retirou a candidatura e a membro Vânia foi eleita por aclamação. Para a Secretaria foi indicado o membro Renato, por aclamação;

A Presidente Vânia, deu as boas vindas e passou a palavra aos representantes da Constância Investimentos, Rogério Zico Almeida e Maurício Gallego.

Os representantes da gestora falaram sobre a estrutura, equipe, patrimônio sob gestão, renda fixa x renda variável, ibovespa, índice Constância (183 ações), retornos e risco, estratégias, diversificação, enquadramento ( a apresentação encontra-se anexada à presente ata), back test e cenário. Apresentaram também os fundos Constância Fundamento Fia e Constância Legan Brasil Fia.

A reunião foi suspensa por cinco minutos para as despedidas, retornando com a pauta:

- b) Leitura e aprovação da ata da reunião anterior: 12/12/2018 – A ata foi lida e aprovada por unanimidade.



## *Instituto de Previdência dos Municipiários de Catanduva*

*Lei Complementar n° 127 de 24.09.1999*

c) Relatórios de investimentos 12/2018 – Os relatórios elaborados pela LDB apresentaram os seguintes resultados:

No mês de dezembro e encerramento de exercício

Retorno de 0,41%

Meta de 0,61%

No Ano até dezembro

Retorno de 8,13%

Meta de 9,92%

Patrimônio R\$ 252.808.608,53

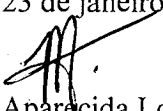
Foram analisados os principais pontos constantes nos relatórios, referentes aos produtos investidos e aos principais indicadores de mercado.

d) Alocações e realocações de recursos – O membro Edson informou que neste mês as sobras de recurso são de R\$ 8.000.000,00 – Devido ao adiantado da hora ficou decidido fazer uma reunião extraordinária no dia 29/01/2019 às 17:00 para fazer credenciamento de gestores e alocações.

e.) Retificação da política de investimentos para 2019 – retirado da pauta a pedido do Diretor Superintendente;

Nada mais havendo a ser tratado, o Sr. Presidente declarou encerrada a reunião, lavrando-se a presente Ata que foi aprovada pela unanimidade dos membros presentes, conforme assinaturas apostas abaixo.

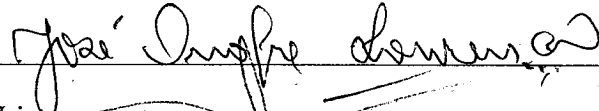
Catanduva, 23 de janeiro de 2019.

  
Vânia Aparecida Lopes  
Presidente

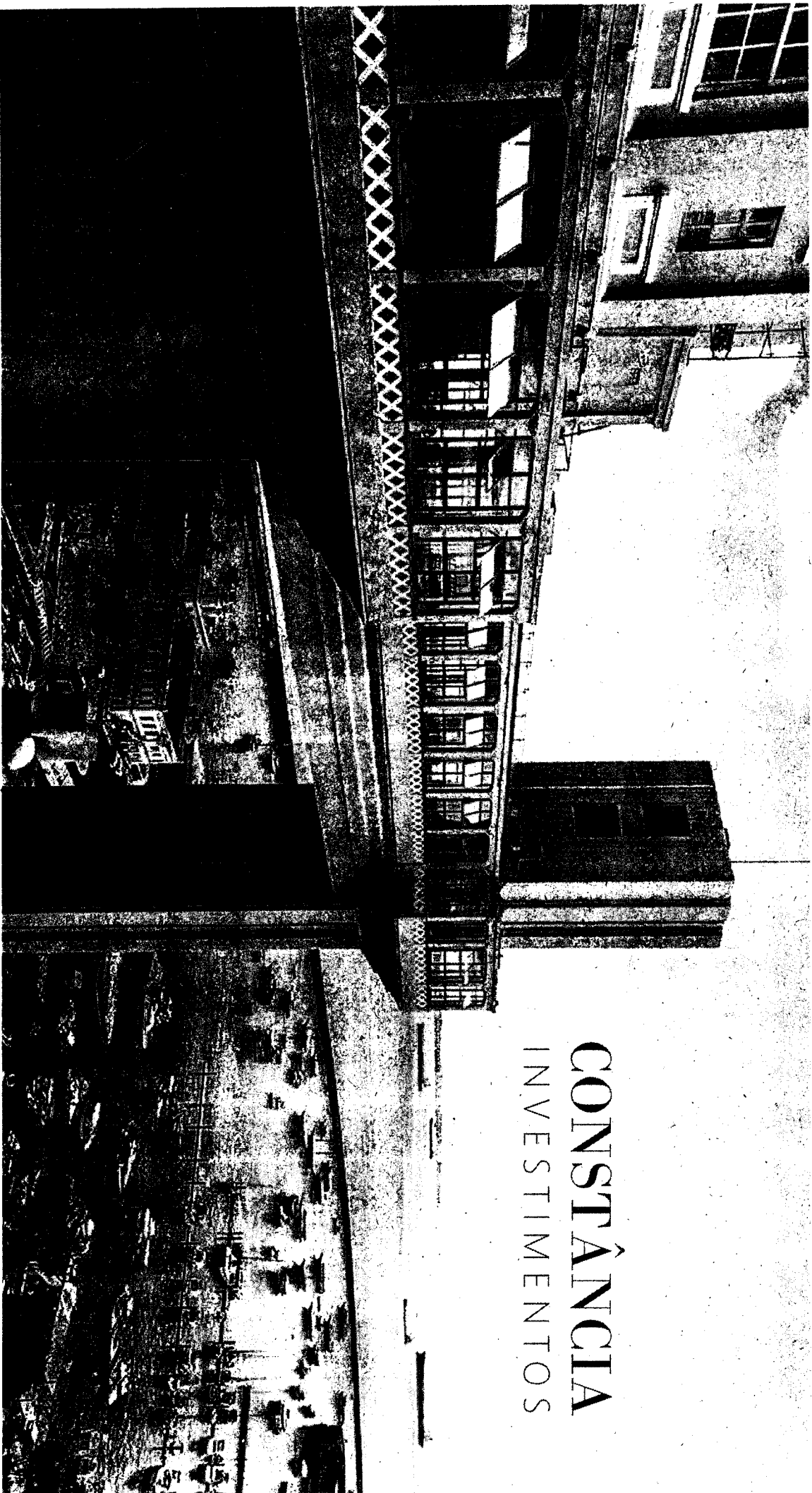
  
Renato Aparecido Biagi  
Secretário

Membros:

Edson Andrella \_\_\_\_\_

José Onofre Lourenço  \_\_\_\_\_

Orivaldo Benedito de Lima \_\_\_\_\_



**CONSTÂNCIA**  
INVESTIMENTOS

# ENTREGANDO VALOR DESDE 2009

QUEM  
SOMOS?



Independente



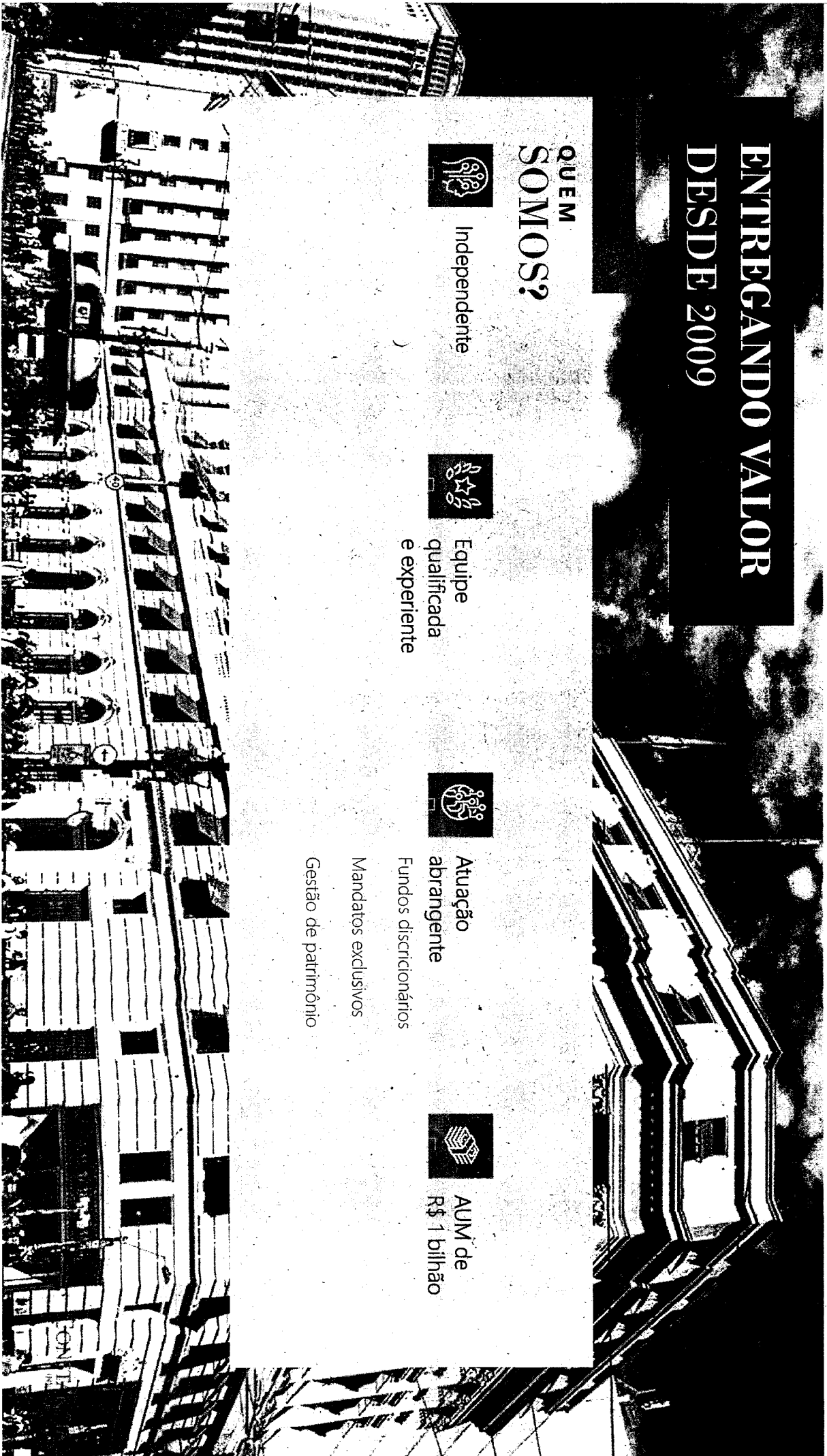
Equipe  
qualificada  
e experiente



Atuação  
abrangente  
Fundos discricionários  
Mandatos exclusivos  
Gestão de patrimônio



AUM de  
R\$ 1 bilhão



DNA CONSTÂNCIA:

BUSCA INCESSANTE POR  
INTELIGÊNCIA DE MERCADO



#### **Inovação**

- Emprego de tecnologia
- Métodos quantitativos
- Análise proprietária



#### **Pessoas**

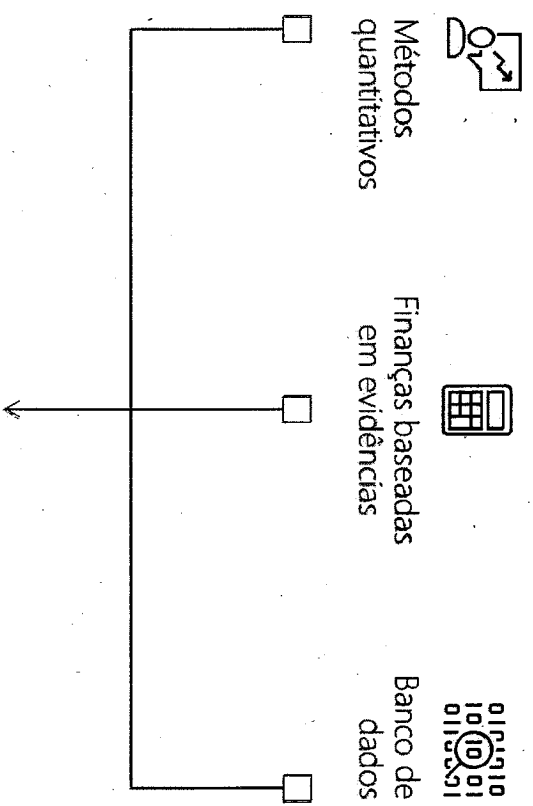
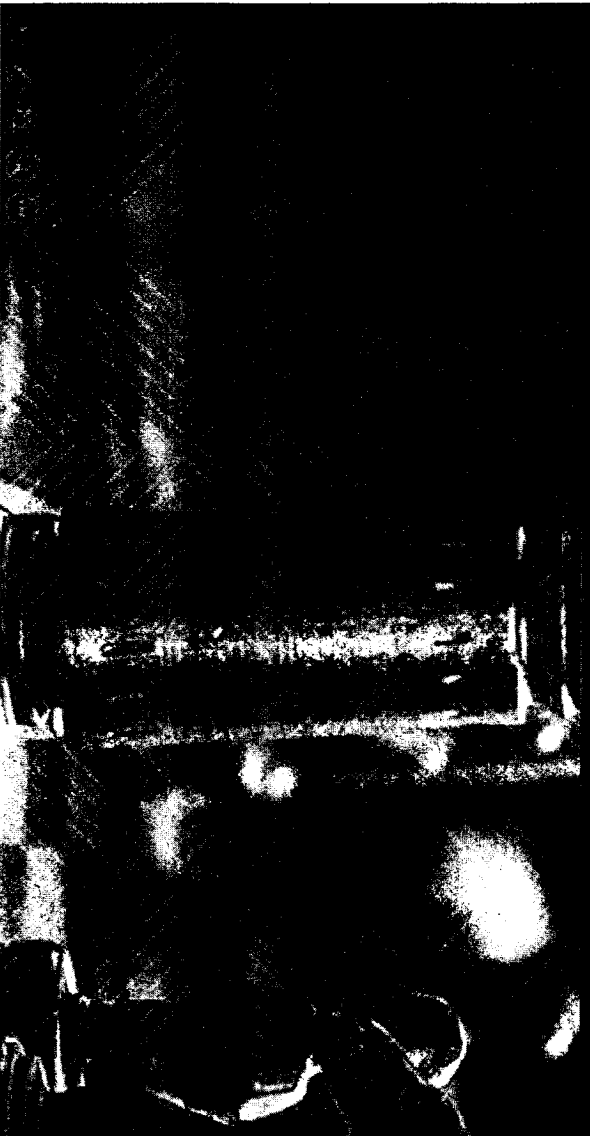
- Senioridade
- Experiência Internacional
- Formação acadêmica
- Expertise em várias classes de ativos



#### **Processos**


- Transformar ideias em retorno
- Personalização de serviços
- Disciplina

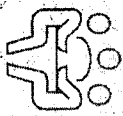
# CRIANDO INTELI GÊN CIA DE GESTÃO COM USO DE TECNOLOGIA



## GESTORES

→  
Análise  
fundamentalista





# NOSSA EQUIPE

## **CASSIANO LEME** CEO

Mais de 20 anos de experiência profissional na área de investimentos de longo prazo, private equity e gestão financeira de empresas

JP Morgan, Darby Overseas, Medial Saúde (CFO)

## **JULIO ERSE** Gestão

Mais de 20 anos de experiência profissional dedicada aos mercados de derivativos e ações

UBS, Deutsche Bank, Nitor

## **MARCELLO PAIXÃO** Gestão/Quantitativa

Pioneiro em metodologias quantitativas aplicadas à seleção de ativos e construção de carteiras no Brasil, com mais de 20 anos de experiência

Merrill Lynch, Santander, Maxblue (Deutsche bank)

## **ROGÉRIO OLIVEIRA** Modelagem e risco

Mais de 20 anos de experiência profissional como estrategista e gestor quantitativo no Brasil e exterior

JP Morgan, Deutsche Bank, Peridium Capital, Kondor Invest

## EXPERIÊNCIA

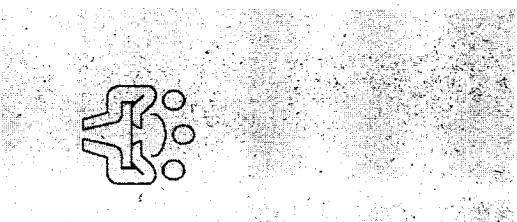
### FORMAÇÃO ACADÊMICA

Columbia University: MBA  
FGV: Administração Pública

PUC-SP: Administração

USP: Mestre matemática aplicada, Columbia University: MBA, UFRJ: Eng. Produção

The University of Chicago: PhD economia, IMPA: Mestre matemática, PUC-Rio: economia



## **ARNO VELDHORST**

### **Imp. Computacional**

Experiência em processos computacionais complexos, simulações e programação. Pesquisador com publicação de artigos e papers em revistas científicas especializadas

## **LUIZ FERNANDES**

### **Diretor comercial**

Mais de 20 anos de experiência profissional no desenvolvimento comercial e empresarial como executivo

## **IVAN PADILHA**

### **CFO e compliance**

Mais de 20 anos de experiência em gestão de negócios relacionados ao mercado de serviços financeiros.

## **BERNARDO GOLDSZTAJN**

### **Gestão de patrimônio**

Mais de 20 anos em wealth management, tanto em bancos como em instituições independentes

Roskilde University

Bonsucex Holding S.A,  
Banco Mercantil, Finasa

Alaska Investimentos,  
Advis Investimentos, Enron

Unibanco, Asset Financial  
Services, Triar GP

## **EXPERIÊNCIA**

USP: Pós doutor física química  
Roskilde University: PhD  
Physics, Utrecht University:  
Mestre física química

Mackenzie-SP:  
Administração

Thunderbird School of  
Management: MBA  
PUC-SP: Administração

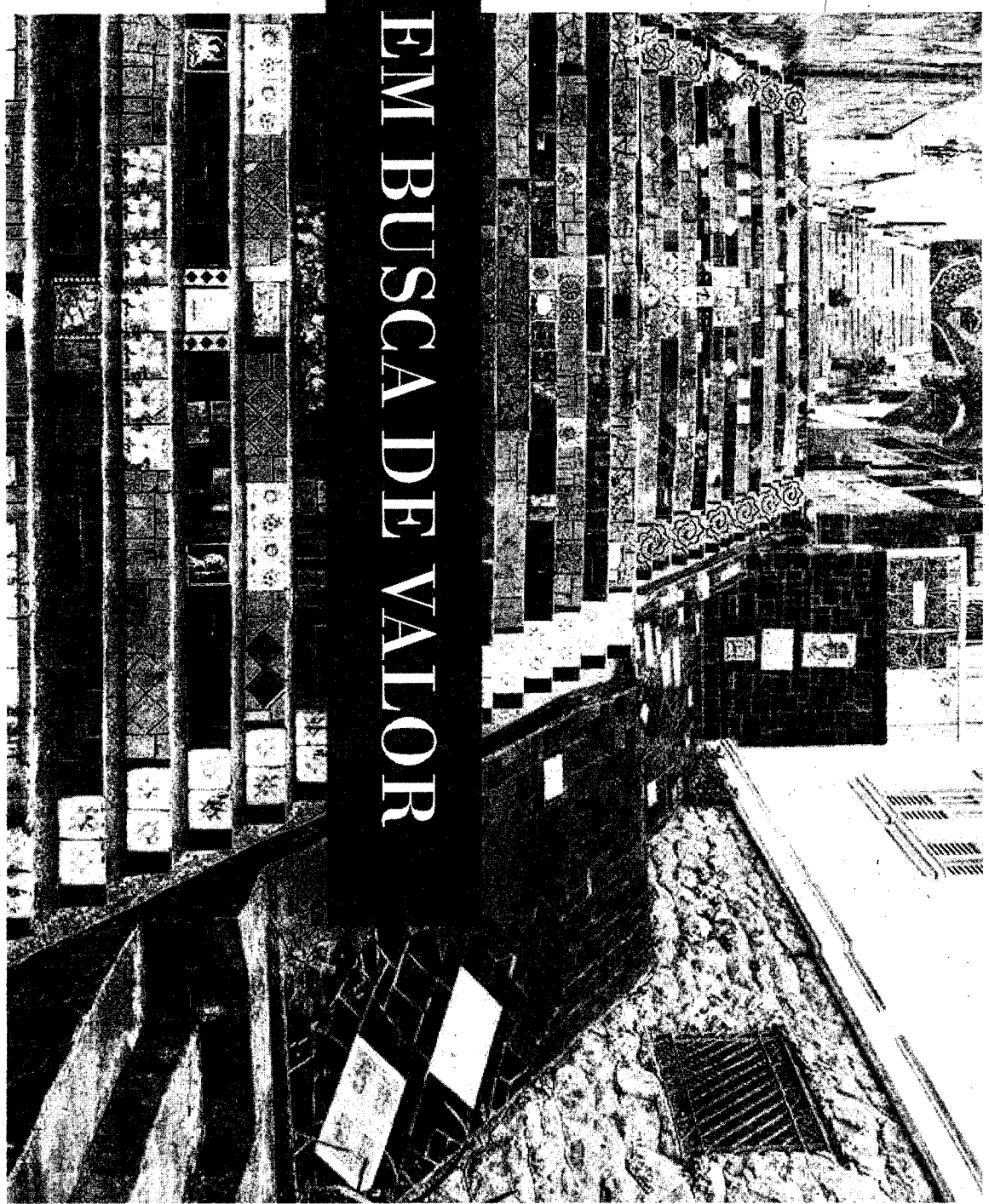
IBMEC: MBA  
ESPM: Administração

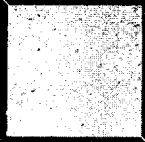
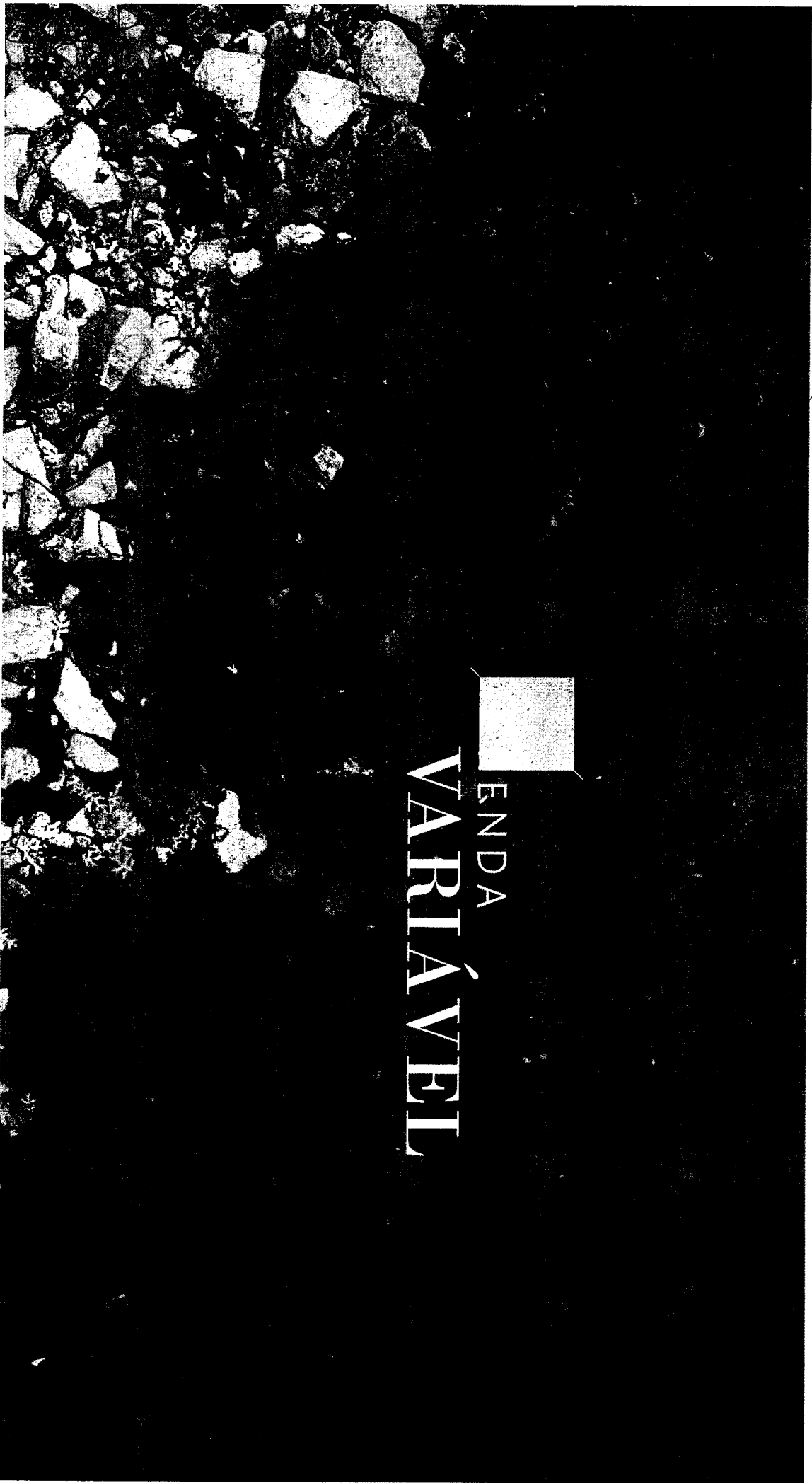
## **FORMAÇÃO ACADÊMICA**



CONSTÂNCIA  
INVESTIMENTOS

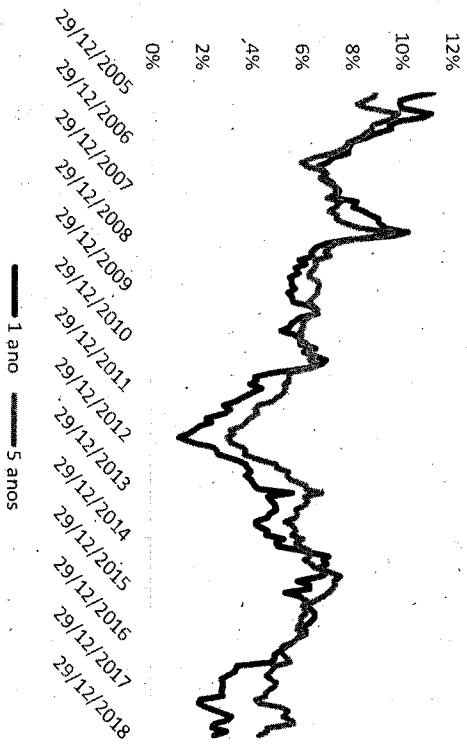
EM BUSCA DE VALOR



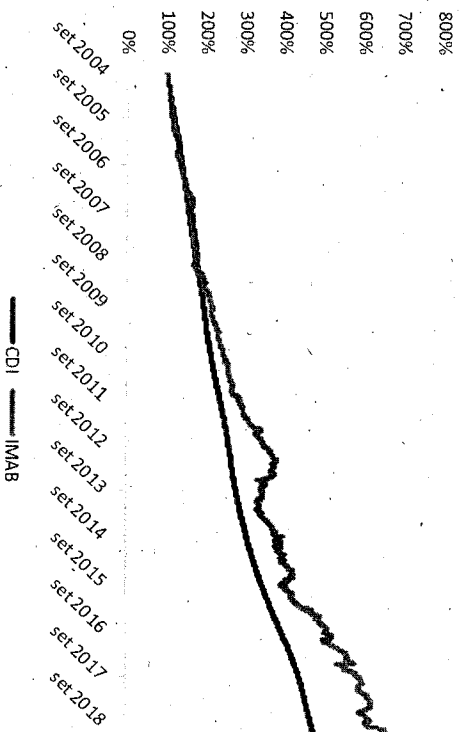


END A  
VARIÁVEL

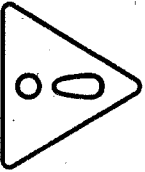
Histórico de Taxas - NTN-Bs



Histórico do IMA-B e CDI



A ERA DE OURO  
DA RENDA FIXA



CHEGOU AO FIM



Taxas caíram



Menor perspectiva de ganho de capital

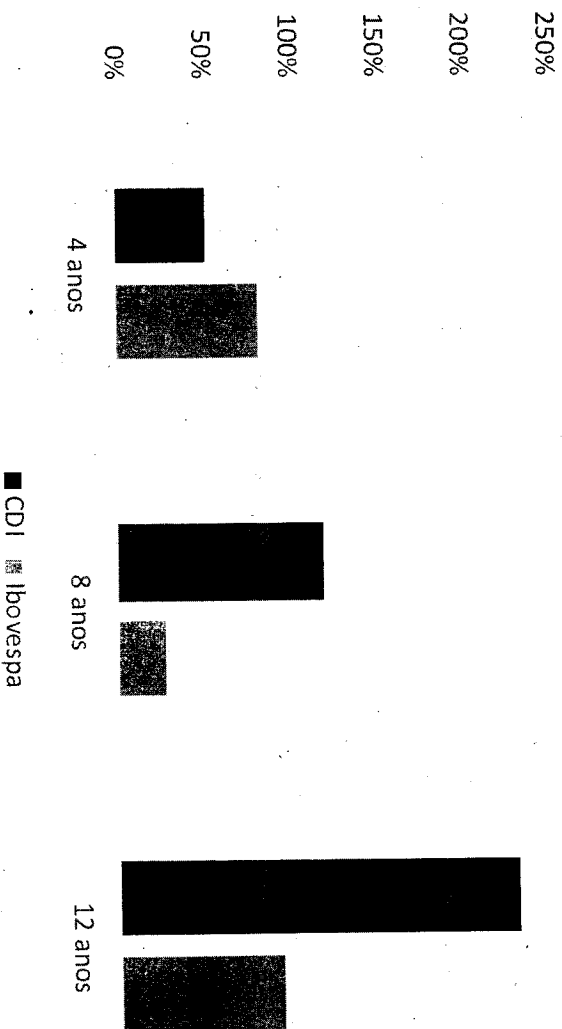
De onde virão os retornos  
na próxima década?

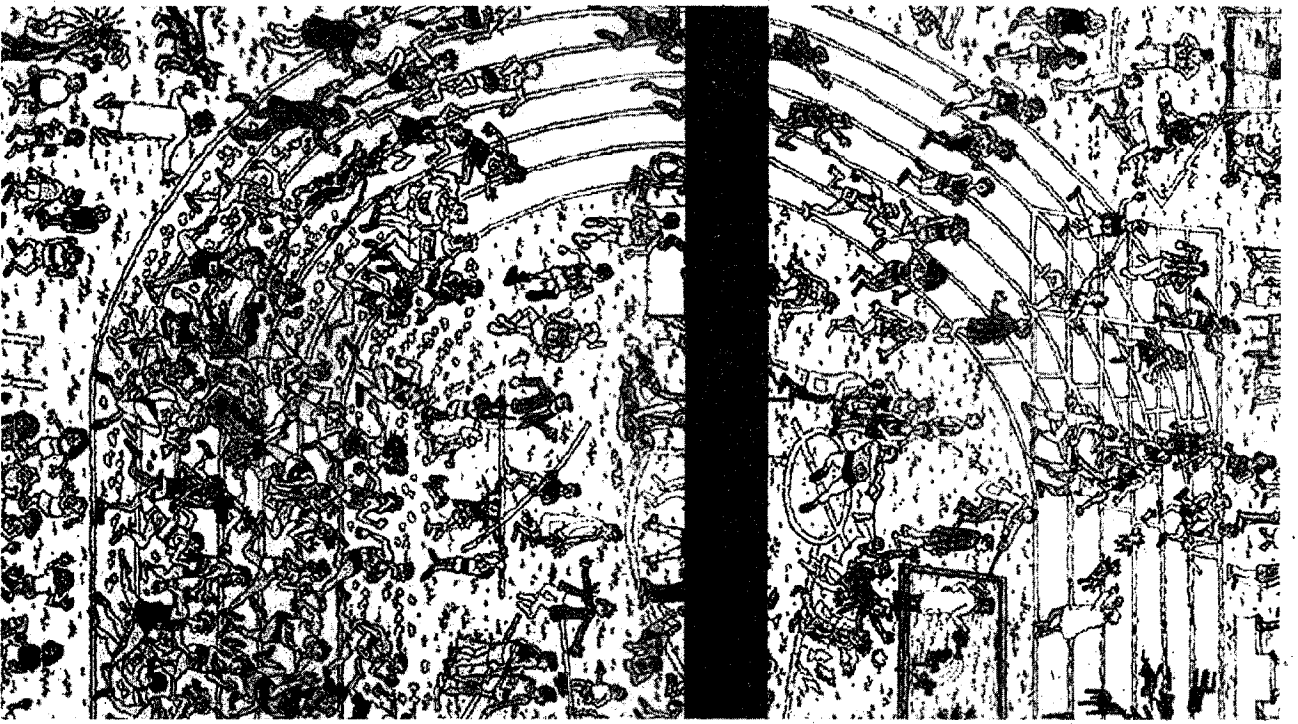
# PARADOXO BRASILEIRO

Pela ótica do Ibovespa, não parece haver prêmio de renda variável no Brasil

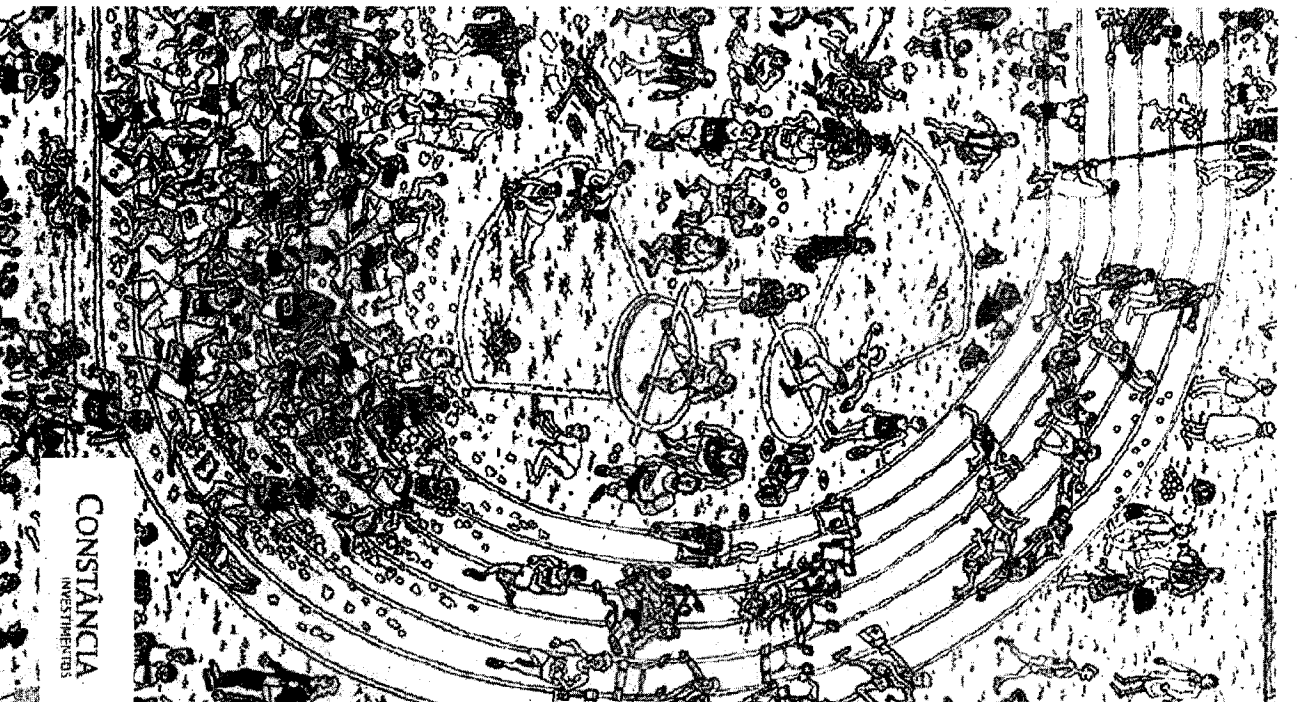
<b>IBOVESPA</b>	16,0%	3,0%	<b>5,7%</b>
<b>CDI</b>	10,8%	10,3%	<b>10,5%</b>
	4 anos	8 anos	12 anos

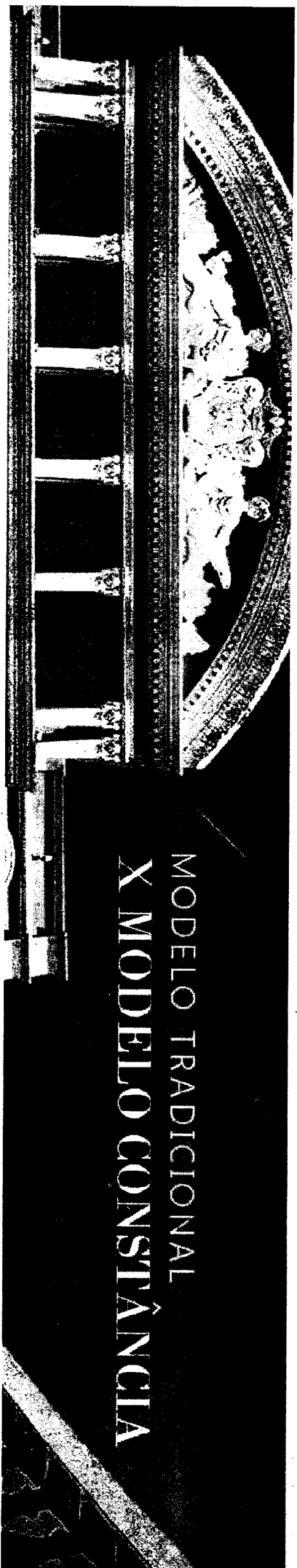
Retorno anual





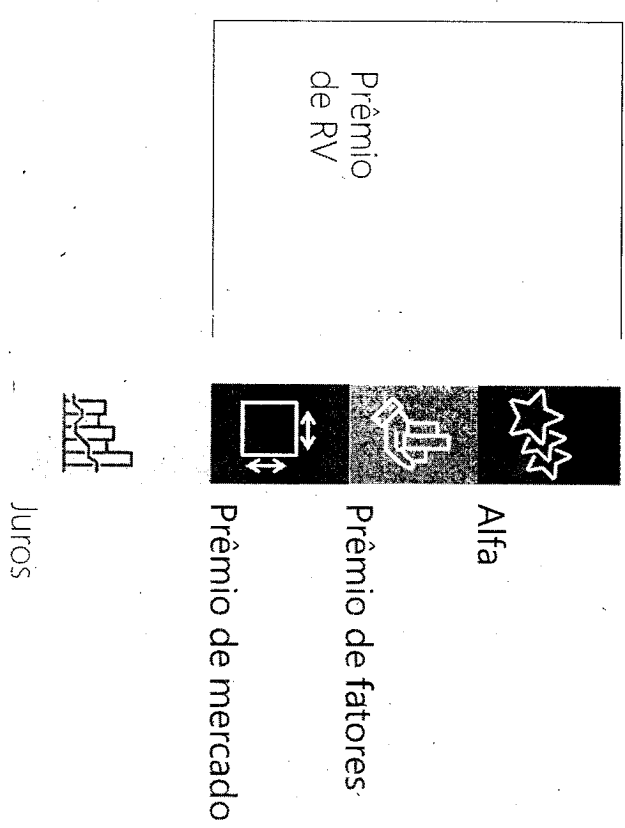
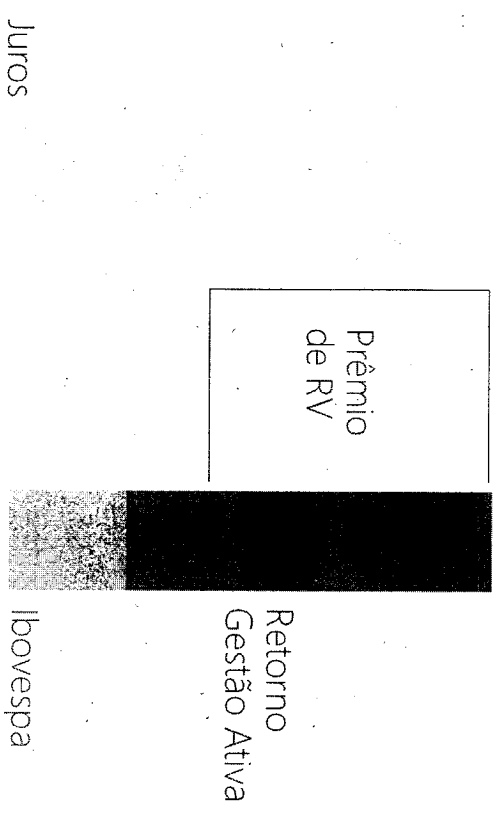
ONDE ESTÁ O  
**PRÊMIO**  
DA RENDA  
VARIÁVEL?





Visão tradicional \_\_\_\_\_

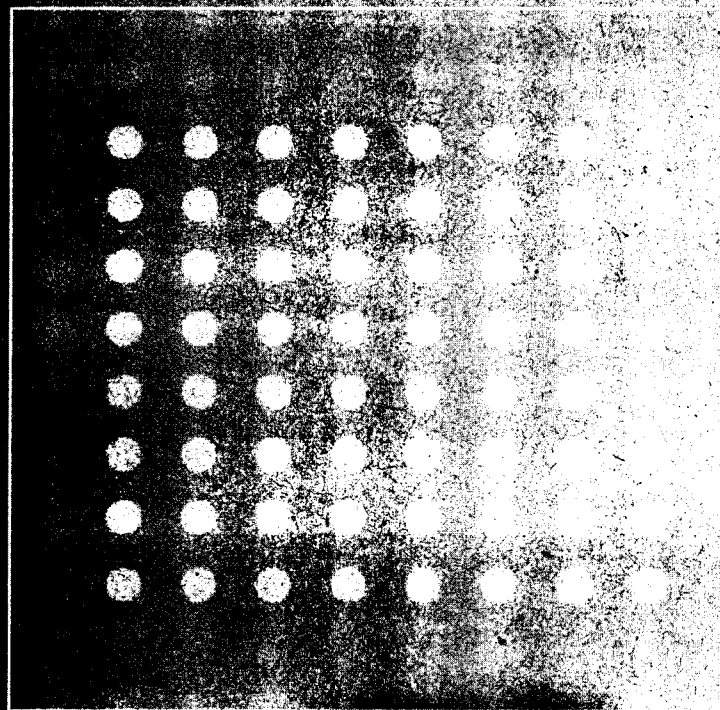
Visão Constância \_\_\_\_\_



O IBOVESPA  
RETRATA UMA

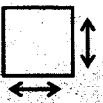
PARCELA REDUZIDA DAS  
OPORTUNIDADES EM RENDA VARIÁVEL

- BANCO DE DADOS  
CONSTÂNCIA
- + de 500 ações**
- 15 anos de histórico
- Todas as empresas  
de capital aberto
- Plano de contas  
completo CVM
- Proventos, eventos  
societários
- Preços brutos e ajustados
- Dados de mercado



Cobertura IBOVESPA  
**64 ações**

O UNIVERSO CONSTÂNCIA  
PROPORCIONA UM OLHAR MAIS AMPLO



Ações selecionadas por  
critérios de liquidez e  
histórico financeiro mínimos

183 AÇÕES



# ÍNDICE CONSTÂNCIA:

Um retrato alternativo e **mais amplo** da renda variável brasileira

ÍNDICE  
CONSTÂNCIA

IBOVESPA

Ações por  
valor de  
mercado

Maior que 10bi  
47 empresas

Entre 1 e 10 bi  
83 empresas

Menor que 1bi  
53 empresas

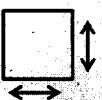
Maior que 10bi  
45 empresas

Entre 1 e 10 bi  
19 empresas

Critério de  
composição

Pesos iguais

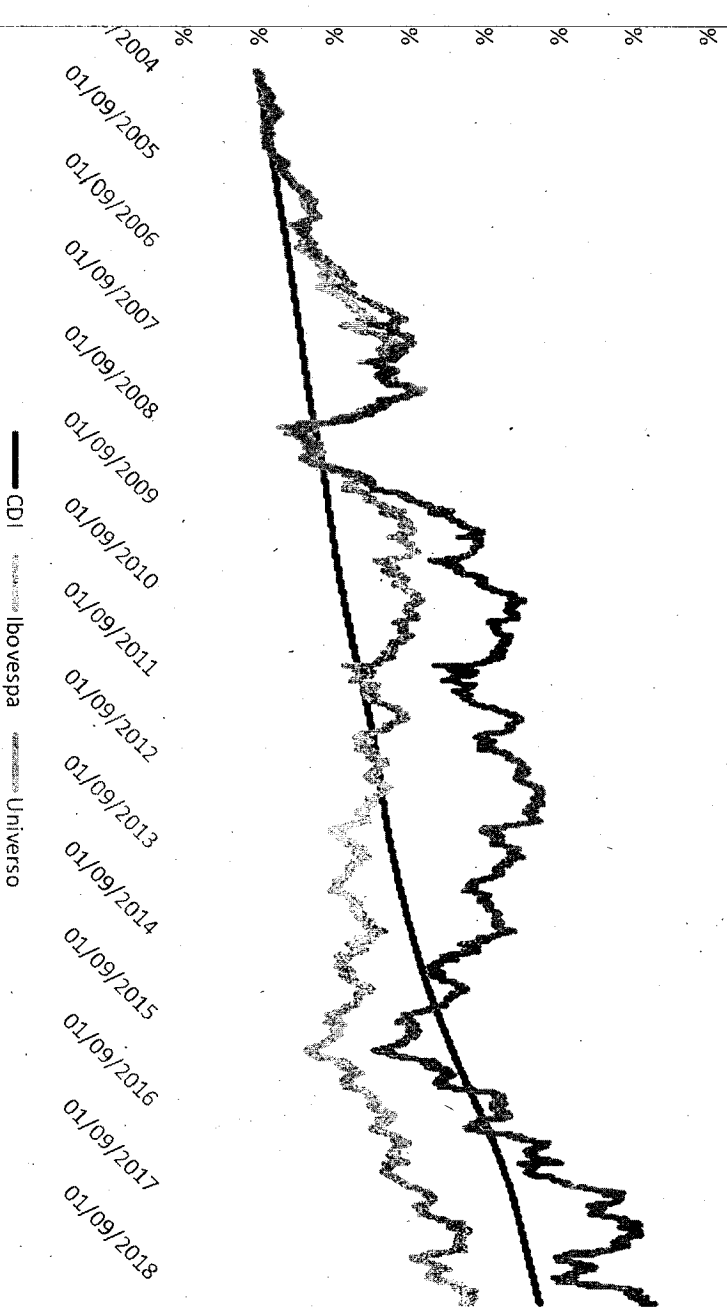
Ponderado por  
liquidez e valor  
mercado



# FE SUPERIOR

AO DO IBOVESPA

RETORNO DO  
ÍNDICE AMPLO FOI  
SIGNIFICATIVAMENTE



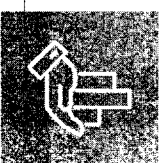
### Retorno anualizado sobre IPCA

	CDI	Ibovespa	Universo
Retorno	5,7%	4,1%	7,9%
Volatilidade	0,2%	27,0%	19,5%

CONSTÂNCIA  
ANALISANDO O MERCADO

CARACTERÍSTICAS  
COMPROVADAMENTE  
ASSOCIADAS.

# A BONS RETORNOS



**Valor**  
Ações baratas



**Qualidade**  
Alta rentabilidade  
Baixo endividamento  
Estabilidade de margens

Qualidade  
contábil  
Outros



**Momentum**  
Preços em  
tendência de alta

Sinais de  
reversão

Outros



**Baixo risco**  
Ações com menor variabilidade de preço



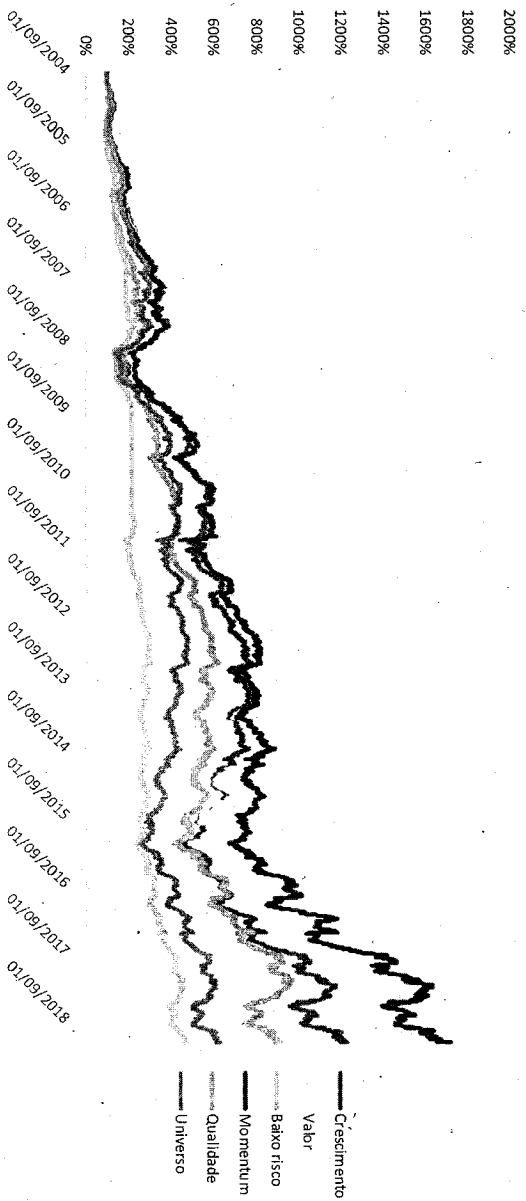
**Crescimento**  
Maior crescimento de receitas e lucros

Cada característica é conhecida como 'fator de risco'

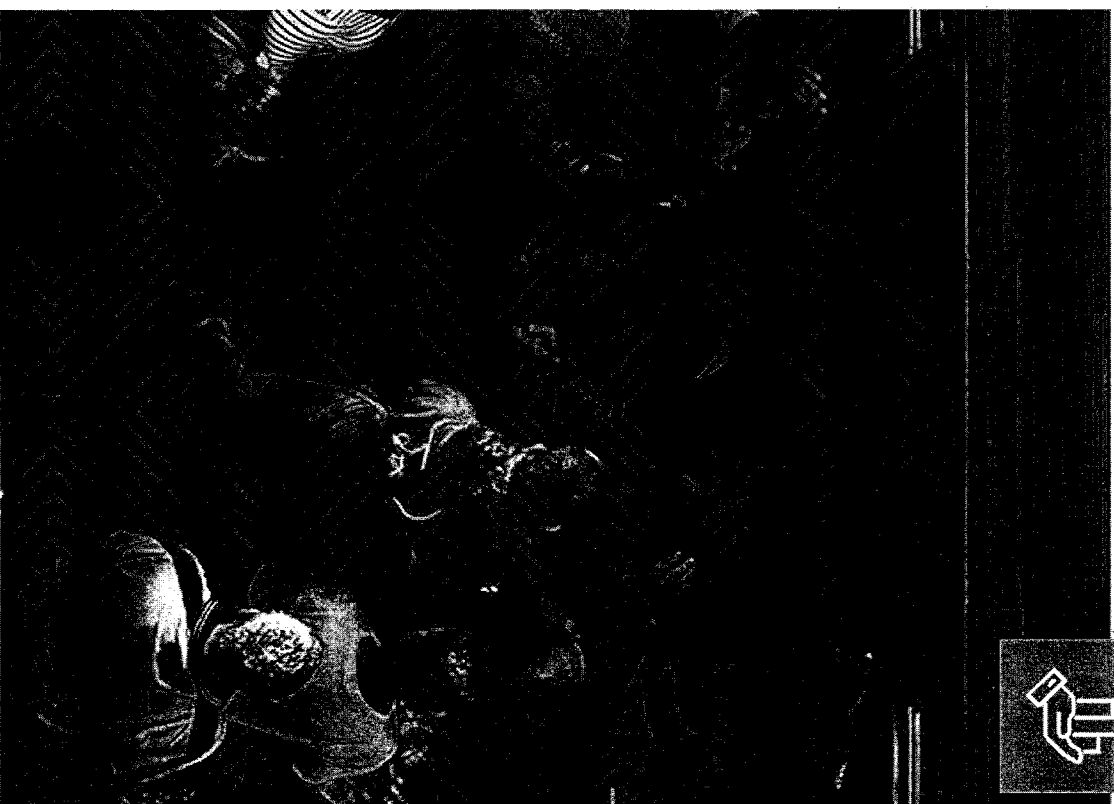
# CADA FATOR DE RISCO UTILIZADO ESTÁ ASSOCIADO A RETORNOS SUPERIORES SEM ACRÉSCIMO DE RISCO

## Retorno anualizado sobre IPCA

	Cresc.	Valor	B. Risco	Momem.	Qualidade	Universo
<b>Retorno</b>	13,1%	15,2%	5,7%	15,8%	10,7%	7,9%
<b>Volatilidade</b>	19,6%	19,8%	13,9%	19,1%	19,2%	19,5%



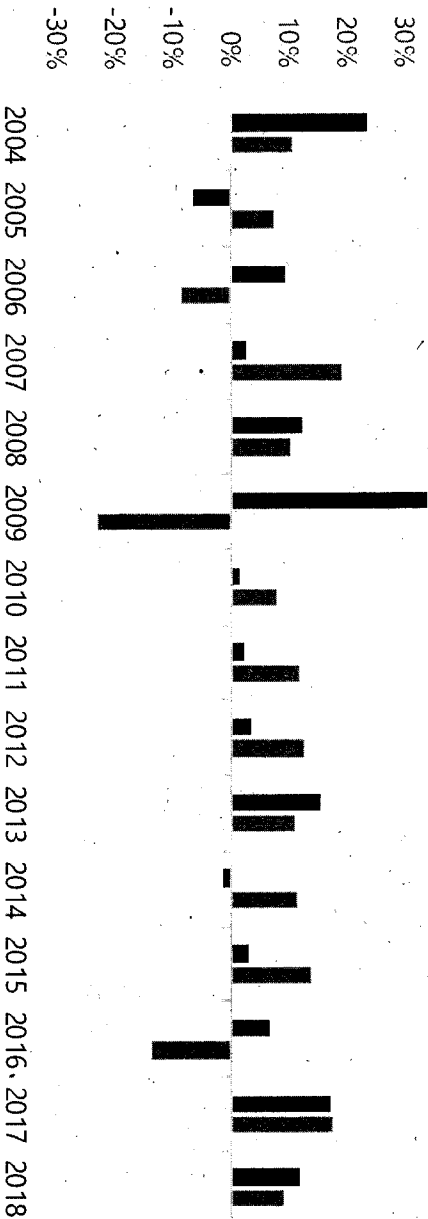
Simulação histórica



# O DESEMPENHO DOS DIFERENTES FATORES NÃO É HOMOGÊNEO AO LONGO DO TEMPO

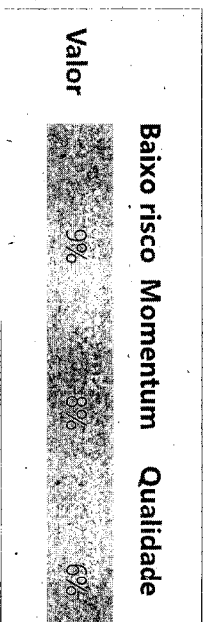


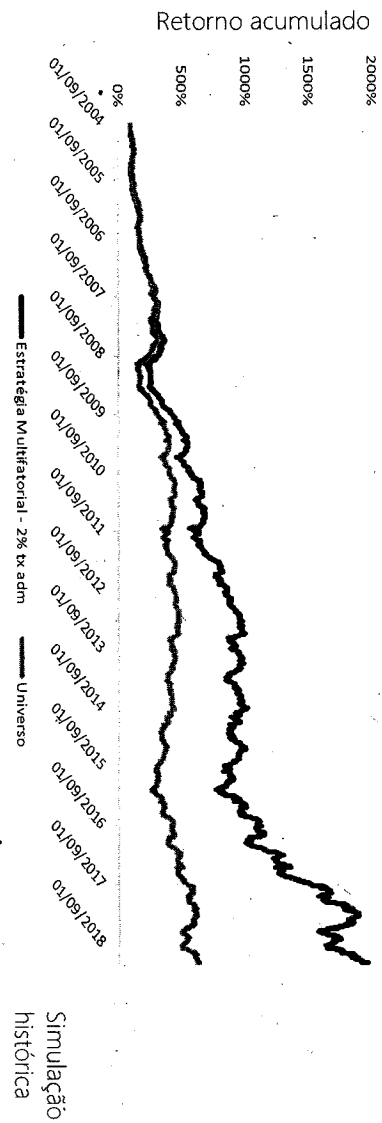
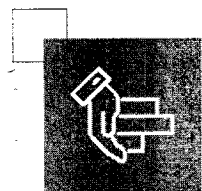
Retorno do fator relativo ao universo



■ Valor ■ Momentum

Simulação histórica



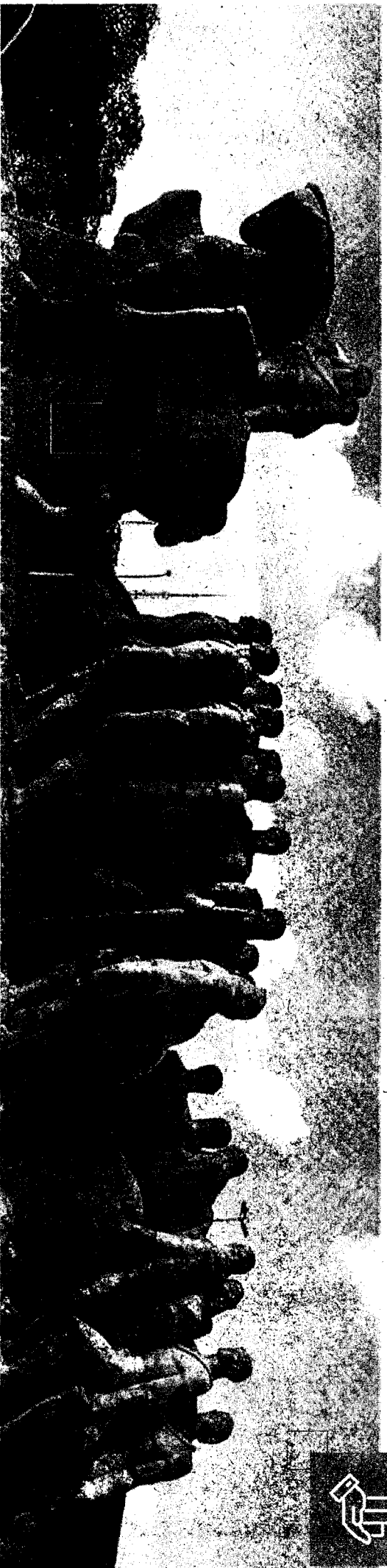


— Estratégia Multifatorial - 2% tx adm    — Universo

**Retorno anualizado sobre IPCA**

	Multifatorial	Universo
Retorno	16,9%	7,9%
Volatilidade	17,7%	19,5%

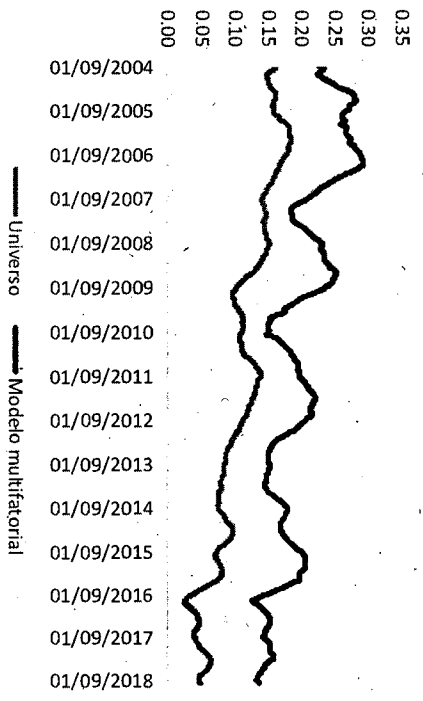
DIVERSIFICAR A EXPOSIÇÃO ENTRE FATORES AUMENTA A  
**CONSISTÊNCIA DOS RESULTADOS**



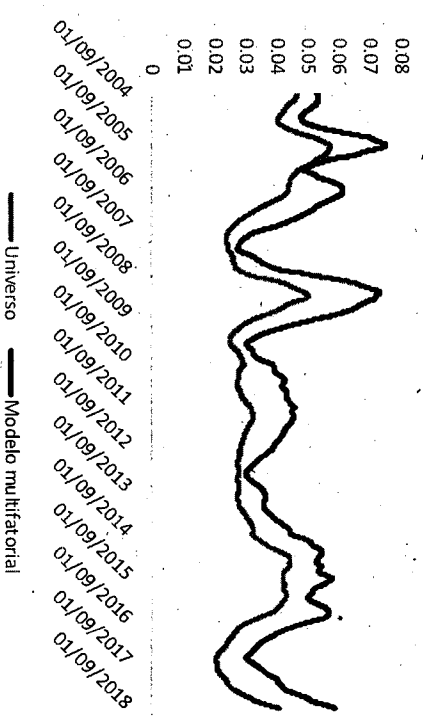
# AS MELHORES EMPRESAS

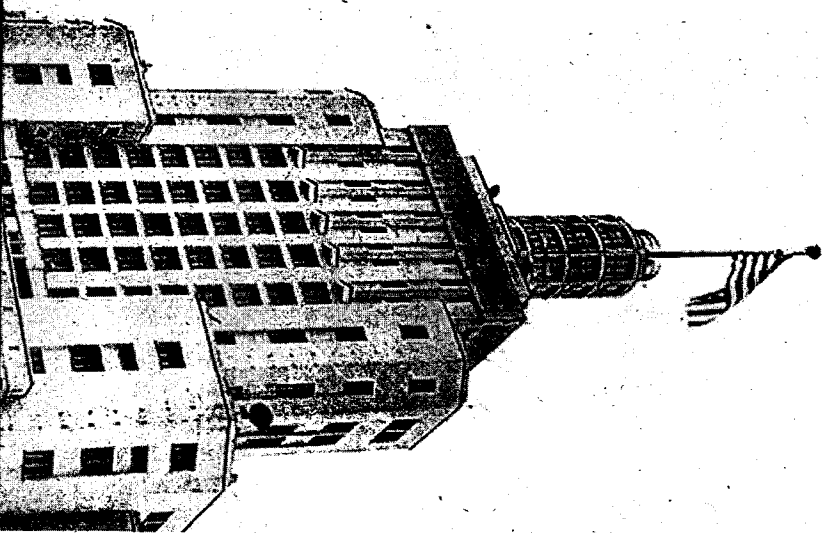
## TECNOLOGIA DE FATORES AJUDA A IDENTIFICAR

Retorno patrimonial médio (ROE)



Dividendos





**Disciplina**  
Metodologia sistemática  
ajuda a reduzir vieses  
comportamentais  
e a questionar paixões



**Gestores  
e analistas**

**Agilidade**  
Incorporação em tempo  
real de novas informações  
financeiras das empresas e  
do mercado



**Abrangência**  
Acompanhamento  
sistemático de TODO o  
universo de cobertura



UMA FERRAMENTA PODEROSA PARA ACOMPANHAR O MERCADO E  
IDENTIFICAR OPORTUNIDADES DE ALTO POTENCIAL



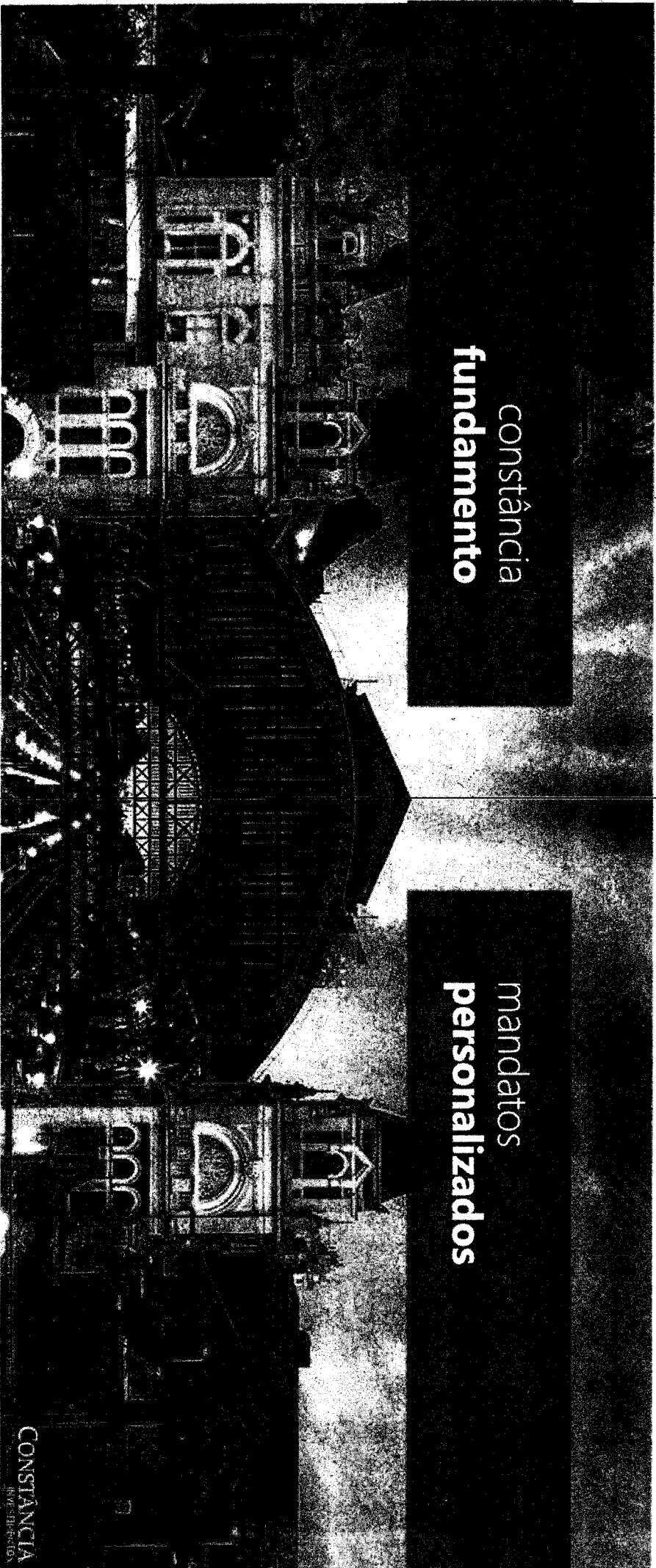


# SOLUÇÕES CONSTÂNCIA



constância  
**fundamento**

mandatos  
**personalizados**



# SOLUÇÕES CONSTÂNCIA



constância  
**fundamento**

# CARACTERÍSTICAS DA GESTÃO



**Multi-fatorial**  
sistemático

**Três estratégias**

**Multi-fatorial**  
discricionário

**Casos de**  
**médio prazo**

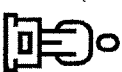
**objetivo**  
capturar retornos ligados a



prêmio de  
mercado

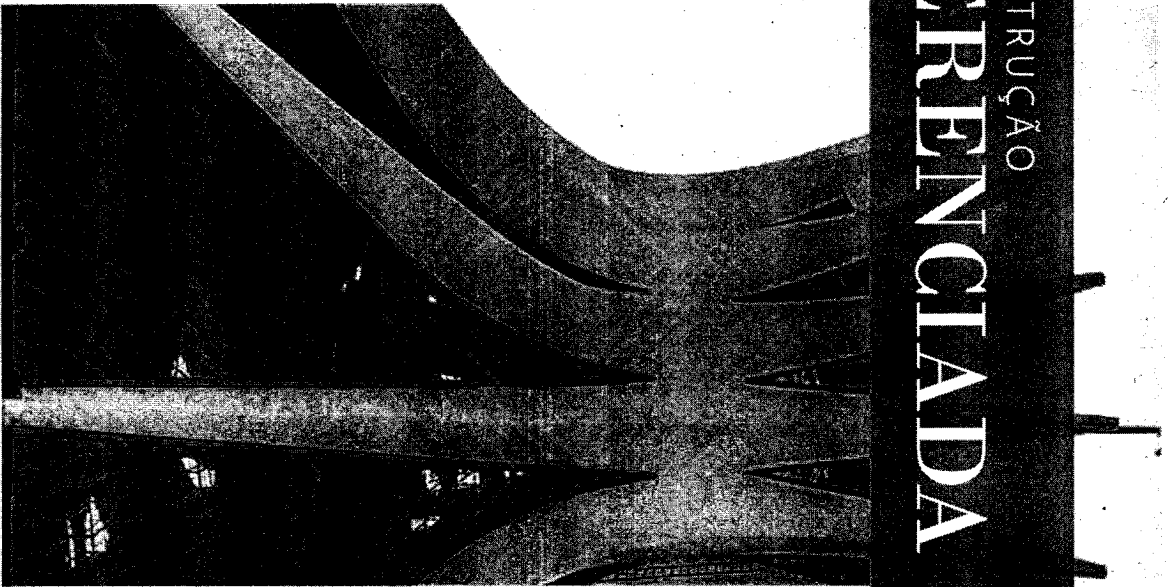



prêmio  
fatorial



geração  
de alfa

# UMA CONSTRUÇÃO DIFERENCIADA

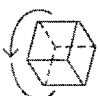


**Diversificação**  — — > 80 posições

— Exposição equilibrada  
a fatores  
— Foco em mid-caps

**Estratégias  
de hedge**  — — Overlay de derivativos

— Busca permanente  
— Riscos de cauda

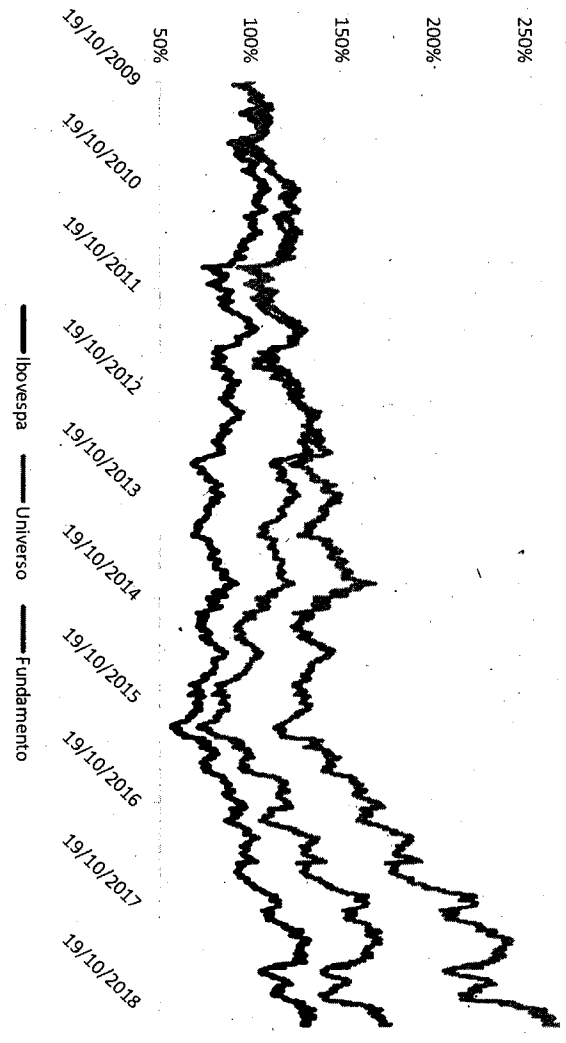
**Enquadramento**  — — Res. 4661 e 3922/4604

— Shorts vedados  
— Sem alavancagem  
— Day trade vedado

# RETORNOS SUPERIORES E RISCO DE MERCADO INFERIOR AO BENCHMARK



Histórico de Retornos



	Ibovespa	Fundamento
Vol	22.8%	18.2%

# CONSISTÊNCIA DE DESEMPENHO

Janelas de retornos superiores ao Ibovespa



Janela de Retorno



**1 ano 3 anos 6 anos**

% das janelas superiores ao Ibovespa



77% 94% 100%



Maiores Quedas %

IBOVESPA

-48,6%

Nov/10



Out/17



Durações

Constância  
Fundamento

-32,7%

Set/14



Nov/16

Média dos  
fundos \*

-46,1%

# REDUÇÃO SIGNIFICATIVA DO RISCO DE MERCADO

Fundos categoria "Ações Livre"  
com PL > 50 MM, mais  
de 3 anos de histórico, Res. 3792



	30. Quartil	10. Quartil
Retorno Anualizado	13,5%	19,1%
Volatilidade dos Retornos Negativos	13,5%	11,0%
Índice Sortino	0,20	0,62

\* Período de Análise: Últimos 3 anos

Constância  
Fundamento

**21,5%**

**10,7%**

**0,96**

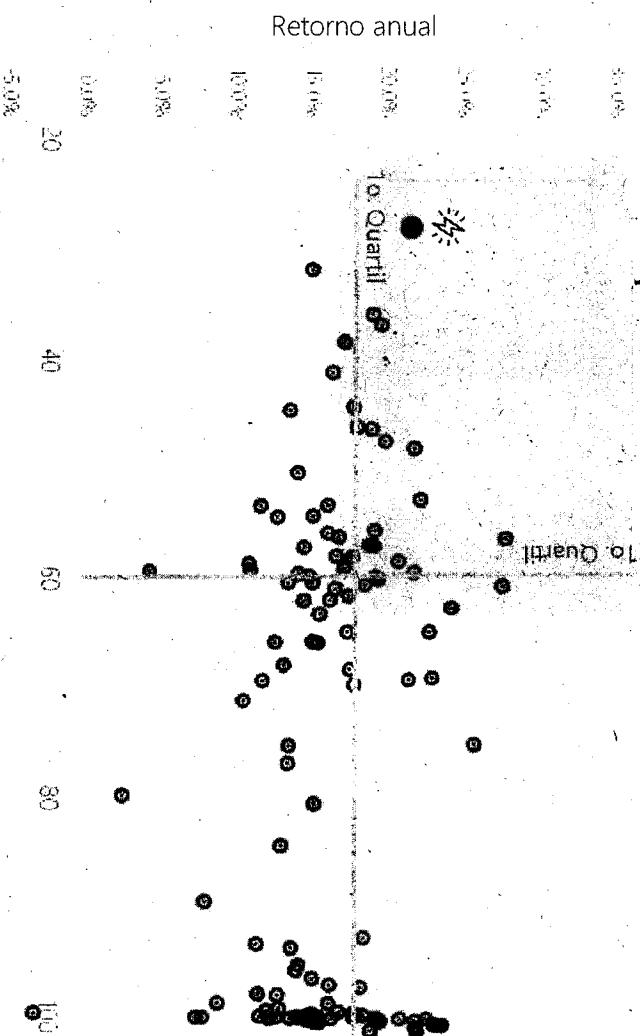
Índice Sortino: razão  
do retorno pela  
volatilidade negativa

RELAÇÃO RISCO  
**RETORNO**  
DIFERENCIADA

CONSTÂNCIA



# RETORNOS SUPERIORES COM UM DOS MENORES RISCOS DE CONCENTRAÇÃO DO MERCADO



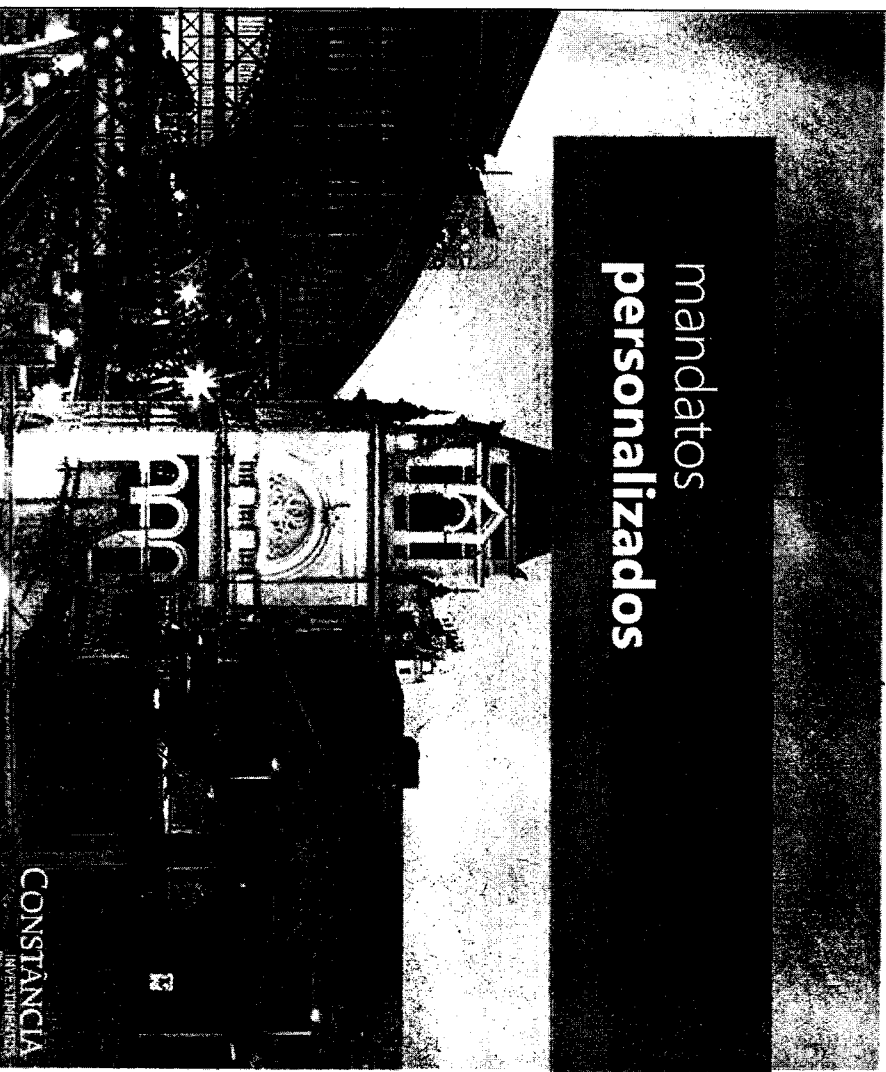
% do PL representado pelas 10 maiores posições

\*Fundos categoria "ações livre" com PL > 50MM, mais de 3 anos de história e enquadrados Res 3792

# SOLUÇÕES CONSTÂNCIA

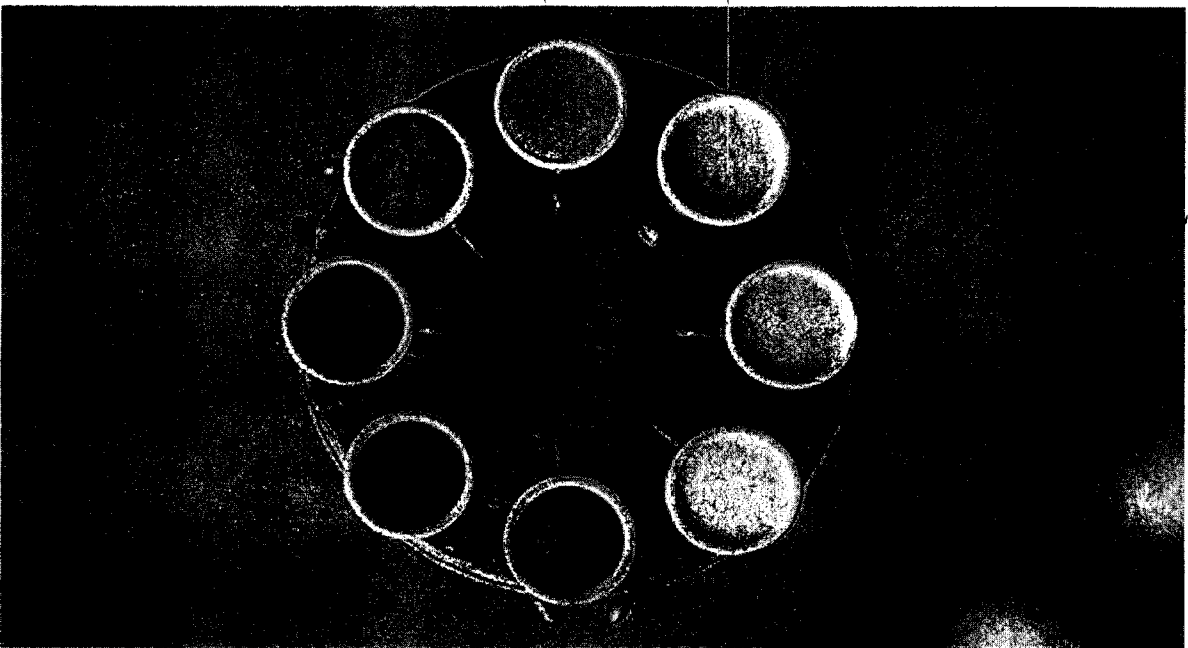


mandatos  
**personalizados**





CONSTÂNCIA  
Mandatos Personalizados

PRESTAÇÃO DE SERVIÇO  
DE FORMA PRÓXIMA,  
**CONSULTIVA E  
INDIVIDUALIZADA**



**com troca  
de conhecimento**

 **Desenho  
do mandato**

 **Transferência  
de tecnologia**

 **Relatórios  
individualizados**

# CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIA

## PRINCIPAIS CARACTERÍSTICAS

**Objetivo de investimento:** O fundo busca superar o Índice Bovespa no longo prazo, através de uma carteira diversificada de ações, escolhidas por análise fundamentalista e decisão baseada em pesquisa própria respeitando as limitações das resoluções 4.661 e 3.922/4.604

**Categoria ANBIMA:** Ações Livre.

**Público alvo:** Investidores pessoas físicas e jurídicas em geral que busquem obter retornos acima do Ibovespa.

**Uso de derivativos:** O fundo pode participar de operações nos mercados de derivativos e de liquidação futura, exclusivamente na modalidade com garantia.

**Risco de concentração:** Os fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes.

**Aplicações no exterior:** É vedado ao Fundo investir em ativos financeiros no exterior.

**Ausência de garantia:** 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.

**Advertências:** A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

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.

A gestora Constância Investimentos Ltda incorporou as empresas Principia Capital Management

ACVM e NP Administração de Recursos Ltda na data do dia 31/03/2015.

# CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIA

## TERMOS E CONDIÇÕES

### Limites de movimentação:

Investimento mínimo inicial: **R\$ 5.000,00**

Valor mínimo para movimentação: **R\$ 5.000,00**

Saldo mínimo de permanência: **R\$ 5.000,00**

Aplicações: Aplicação cota: **D+0**

Aplicação financeiro: **D+1**

Resgates: Resgate cota: **D+14**

Resgate financeiro: **D+15**

Taxa de administração: **2,0% a.a.**  
sobre PL do fundo

Taxa de performance: **20%**  
sobre o que exceder **100% do Ibovespa**

# CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIA

## PRINCIPAIS PRESTADORES DE SERVIÇOS

**Gestor:**

Constância Investimentos Ltda

**CNPJ:**

10.626.543/0001-72

**Tel:** +55 11 3060 9000

**Administrador/distribuidor/controladoria:**

BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.

**CNPJ:** 02.201.501/0001-61

Av. Presidente Wilson, 231 - 11º, 13º, 17º andares

Centro - Rio de Janeiro - RJ - 20030-021

**Tel:** +55 21 3974-4600 - Ouvidoria 0800-7253219

[clientservice@bnymellon.com.br](mailto:clientservice@bnymellon.com.br)

**Custódia e tesouraria:** Banco BNY Mellon.

**Auditoria:** KPMG Auditores Independentes

# CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIA

## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
<b>2018</b>													
<i>Fundo</i>	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%
<i>Ibovespa</i>	11.14%	0.52%	0.01%	0.88%	-10.87%	-5.20%	8.88%	-3.21%	3.48%	10.19%	2.38%	-1.81%	15.03%
<b>Fundo</b>	<b>7.50%</b>	<b>4.37%</b>	<b>-1.29%</b>	<b>0.57%</b>	<b>-2.62%</b>	<b>0.51%</b>	<b>4.67%</b>	<b>8.94%</b>	<b>5.62%</b>	<b>0.01%</b>	<b>-5.38%</b>	<b>6.63%</b>	<b>32.51%</b>
<i>Ibovespa</i>	7.38%	3.08%	-2.52%	0.65%	-4.12%	0.30%	4.80%	7.46%	4.88%	0.02%	-3.15%	6.16%	26.86%
<b>Fundo</b>	<b>-3.40%</b>	<b>0.11%</b>	<b>14.00%</b>	<b>7.03%</b>	<b>-0.91%</b>	<b>0.65%</b>	<b>9.89%</b>	<b>0.47%</b>	<b>0.43%</b>	<b>8.51%</b>	<b>-3.62%</b>	<b>-0.77%</b>	<b>35.41%</b>
<i>Ibovespa</i>	-6.79%	5.91%	16.97%	7.70%	-10.09%	6.30%	11.22%	1.03%	0.80%	11.23%	-4.65%	-2.71%	38.93%
<b>Fundo</b>	<b>-7.98%</b>	<b>7.37%</b>	<b>1.57%</b>	<b>5.67%</b>	<b>-3.86%</b>	<b>-1.38%</b>	<b>-1.58%</b>	<b>-6.05%</b>	<b>1.58%</b>	<b>0.64%</b>	<b>0.13%</b>	<b>-4.21%</b>	<b>-8.83%</b>
<i>Ibovespa</i>	-6.20%	9.97%	-0.84%	9.90%	-6.17%	0.61%	-4.17%	-8.33%	-3.36%	1.80%	-1.63%	-3.92%	-13.34%
<b>Fundo</b>	<b>-5.56%</b>	<b>-1.05%</b>	<b>5.61%</b>	<b>2.54%</b>	<b>-0.29%</b>	<b>3.20%</b>	<b>2.19%</b>	<b>9.43%</b>	<b>-11.49%</b>	<b>-2.38%</b>	<b>0.20%</b>	<b>-6.40%</b>	<b>-5.63%</b>
<i>Ibovespa</i>	-7.51%	-1.14%	7.05%	2.40%	-0.75%	3.76%	5.01%	9.78%	-11.70%	0.95%	0.07%	-8.52%	-2.91%
<b>Fundo</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.01%</b>	<b>3.41%</b>	<b>0.13%</b>	<b>1.60%</b>	<b>-7.89%</b>	<b>2.93%</b>	<b>0.48%</b>	<b>3.84%</b>	<b>6.92%</b>	<b>-2.80%</b>	<b>-1.78%</b>	<b>6.24%</b>
<i>Ibovespa</i>	-1.95%	-3.91%	-1.87%	-0.78%	-4.30%	-11.31%	1.64%	3.68%	4.65%	3.66%	-3.27%	-1.86%	-15.50%
<b>Fundo</b>	<b>5.62%</b>	<b>5.25%</b>	<b>1.48%</b>	<b>-0.80%</b>	<b>-10.65%</b>	<b>-5.27%</b>	<b>4.63%</b>	<b>2.34%</b>	<b>4.63%</b>	<b>2.57%</b>	<b>4.47%</b>	<b>5.23%</b>	<b>19.67%</b>
<i>Ibovespa</i>	11.13%	4.34%	-1.98%	-4.17%	-11.86%	-0.25%	3.21%	1.72%	3.71%	-3.56%	0.71%	6.05%	7.40%
<b>Fundo</b>	<b>-0.30%</b>	<b>0.72%</b>	<b>3.14%</b>	<b>-0.85%</b>	<b>-0.92%</b>	<b>-1.76%</b>	<b>-8.49%</b>	<b>-3.18%</b>	<b>-4.62%</b>	<b>10.52%</b>	<b>-4.92%</b>	<b>3.56%</b>	<b>-8.09%</b>
<i>Ibovespa</i>	-3.94%	1.21%	1.79%	-3.58%	-2.29%	-3.43%	-5.74%	-3.96%	-7.38%	11.49%	-2.51%	-0.21%	-18.11%
<b>Fundo</b>	<b>-1.30%</b>	<b>1.37%</b>	<b>1.75%</b>	<b>-1.99%</b>	<b>-4.80%</b>	<b>3.43%</b>	<b>6.74%</b>	<b>-0.61%</b>	<b>4.95%</b>	<b>3.72%</b>	<b>-3.37%</b>	<b>4.28%</b>	<b>14.32%</b>
<i>Ibovespa</i>	-4.65%	1.68%	5.82%	-4.04%	-6.64%	-3.35%	10.80%	-3.51%	6.58%	1.79%	-4.20%	2.36%	1.04%
<b>Fundo</b>										<b>-5.47%</b>	<b>8.68%</b>	<b>3.52%</b>	<b>6.36%</b>
<i>Ibovespa</i>										-7.03%	8.93%	2.30%	3.61%
<b>2009</b>													

# ANBIMA

A Constância Investimentos distribui **somente cotas** de fundos de investimentos **geridos por ela**.

As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente **informativo**, não devem ser consideradas uma oferta para aquisição de cotas de fundos de investimento e não constitui prospecto previsto na instrução **CVM 555** ou no **Código de Auto-Regulação** da ANBIMA.

Este material é de caráter **meramente informativo** e nenhuma informação aqui apresentada deve ser interpretada como uma recomendação de investimento.

É recomendada a **leitura cuidadosa** dos prospectos, formulários de informações complementares, lâminas de informações essenciais e regulamentos dos fundos de investimentos pelo investidor antes de investir seus recursos.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

**Nossos 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.**



**Constância Brasil FIA**  
**Informativo - Dezembro 2018**

**Características do fundo**

**Política de investimentos:** O fundo investe numa carteira de ações moderadamente diversificada, escolhidas por análise fundamentalista com foco em valor.

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

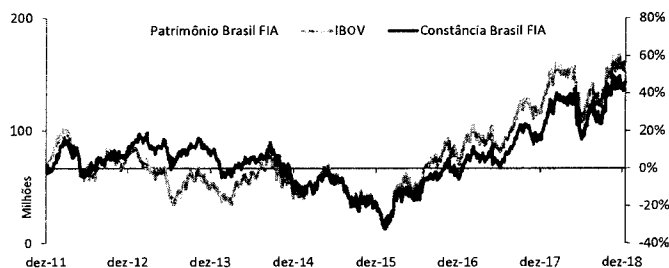
**Público alvo:** Investidores em geral. O fundo respeita as disposições das Resoluções 4661 e 3.922/4604 aplicáveis a regimes de previdência.

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

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2018	<b>Fundo</b>	<b>11.45%</b>	<b>1.26%</b>	<b>0.62%</b>	<b>1.23%</b>	<b>-9.51%</b>	<b>-4.37%</b>	<b>9.16%</b>	<b>-2.97%</b>	<b>3.23%</b>	<b>10.77%</b>	<b>1.71%</b>	<b>-1.87%</b>	<b>20.23%</b>
	Ibovespa	11.14%	0.52%	0.01%	0.88%	-10.87%	-5.20%	8.88%	-3.21%	3.48%	10.19%	2.38%	-1.81%	15.03%
2017	<b>Fundo</b>	<b>5.50%</b>	<b>3.22%</b>	<b>-1.86%</b>	<b>0.49%</b>	<b>-3.15%</b>	<b>0.68%</b>	<b>3.93%</b>	<b>6.95%</b>	<b>3.48%</b>	<b>-0.80%</b>	<b>-3.94%</b>	<b>6.03%</b>	<b>21.70%</b>
	Ibovespa	7.38%	3.08%	-2.52%	0.65%	-4.12%	0.30%	4.80%	7.46%	4.88%	0.02%	-3.15%	6.16%	26.86%
2016	<b>Fundo</b>	<b>-4.28%</b>	<b>3.99%</b>	<b>11.71%</b>	<b>3.59%</b>	<b>-6.37%</b>	<b>5.04%</b>	<b>9.21%</b>	<b>0.41%</b>	<b>0.87%</b>	<b>9.11%</b>	<b>-4.65%</b>	<b>-0.55%</b>	<b>29.64%</b>
	Ibovespa	-6.79%	5.91%	16.97%	7.70%	-10.09%	6.30%	11.22%	1.03%	0.80%	11.23%	-4.65%	-2.71%	38.93%
2015	<b>Fundo</b>	<b>-7.03%</b>	<b>7.41%</b>	<b>-0.99%</b>	<b>5.94%</b>	<b>-4.40%</b>	<b>1.10%</b>	<b>-2.92%</b>	<b>-10.01%</b>	<b>-3.41%</b>	<b>1.30%</b>	<b>-1.30%</b>	<b>-2.45%</b>	<b>-16.67%</b>
	Ibovespa	-6.20%	9.97%	-0.84%	9.90%	-6.17%	0.61%	-4.17%	-8.33%	-3.36%	1.80%	-1.63%	-3.92%	-13.34%
2014	<b>Fundo</b>	<b>-11.26%</b>	<b>1.66%</b>	<b>1.40%</b>	<b>0.33%</b>	<b>1.82%</b>	<b>0.35%</b>	<b>1.45%</b>	<b>7.12%</b>	<b>-7.31%</b>	<b>-1.49%</b>	<b>-1.83%</b>	<b>-8.43%</b>	<b>-16.36%</b>
	Ibovespa	-7.51%	-1.14%	7.05%	2.40%	-0.75%	3.76%	5.01%	9.78%	-11.70%	0.95%	0.07%	-8.52%	-2.91%
2013	<b>Fundo</b>	<b>4.26%</b>	<b>-0.17%</b>	<b>-5.00%</b>	<b>1.04%</b>	<b>-0.33%</b>	<b>-6.04%</b>	<b>2.84%</b>	<b>0.34%</b>	<b>3.35%</b>	<b>3.33%</b>	<b>-3.61%</b>	<b>-1.15%</b>	<b>-1.77%</b>
	Ibovespa	-1.95%	-3.91%	-1.87%	-0.78%	-4.30%	-11.31%	1.64%	3.68%	4.65%	3.66%	-3.27%	-1.86%	-15.50%
2012	<b>Fundo</b>	<b>5.21%</b>	<b>9.77%</b>	<b>-2.67%</b>	<b>0.46%</b>	<b>-11.45%</b>	<b>1.47%</b>	<b>3.58%</b>	<b>-0.03%</b>	<b>1.66%</b>	<b>1.63%</b>	<b>-0.38%</b>	<b>5.84%</b>	<b>14.45%</b>
	Ibovespa	11.13%	4.34%	-1.98%	-4.17%	-11.86%	-0.25%	3.21%	1.72%	3.71%	-3.56%	0.71%	6.05%	7.40%
2011	<b>Fundo</b>												<b>-1.93%</b>	<b>-1.93%</b>
	Ibovespa												1.17%	1.17%

\* Data da primeira cota do fundo: 16/12/2011.

**Desempenho histórico - dados atualizados até 31/12/2018**



	12 Meses	24 Meses	Desde Início
Correlação com Ibovespa	98.9%	98.2%	56.7%
beta com Ibovespa	1.02	0.95	0.88
Tracking Error com Ibovespa	3.4%	3.9%	10.0%

**Composição da carteira**

**Por liquidez**

Valor médio negociado 100 dias	% Exp. bruta
Inferior a R\$ 1 mi	0.0%
Entre R\$ 1 mi e R\$ 10 mi	0.0%
Acima de R\$ 10 mi	100.0%

**Por valor de mercado**

Valor de mercado das companhias	% Exp bruta
Inferior a R\$ 1 bi	0.0%
Entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi	7.8%
Acima de R\$ 10 bi	92.2%

**Informações do fundo**

**Dados para investimento no fundo**

Aplicação inicial	R\$ 5,000
Movimentações	R\$ 300
Saldo mínimo	R\$ 300
Tipo de quota	Fechamento
Aplicação	D+0
Aplicação financeiro	D+0
Resgate-quotização (dias úteis)	D+1
Resgate-pagamento (dias úteis)	D+4
Horário para movimentações	14:00

**Taxa de administração**

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

**Taxa de performance**

20% sobre o que exceder 100% do Ibovespa (provisionado diariamente e cobrado semestralmente, utilizando o conceito de linha d' água)

**Dados bancários**

Razão Social	CONSTÂNCIA LEGAN BRASIL FIA
CNPJ Fundo	14.550.994/0001-24
Banco	BANCO BRADESCO S.A. - 237
Agência	2856
Conta Corrente	13326-4

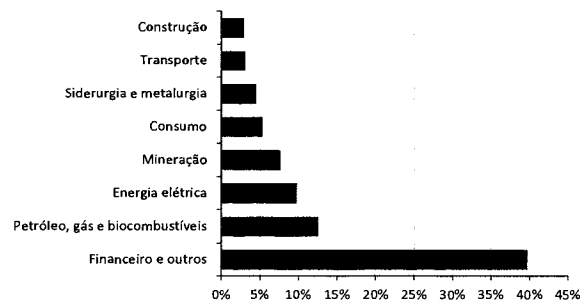
**Classificação ANBIMA**

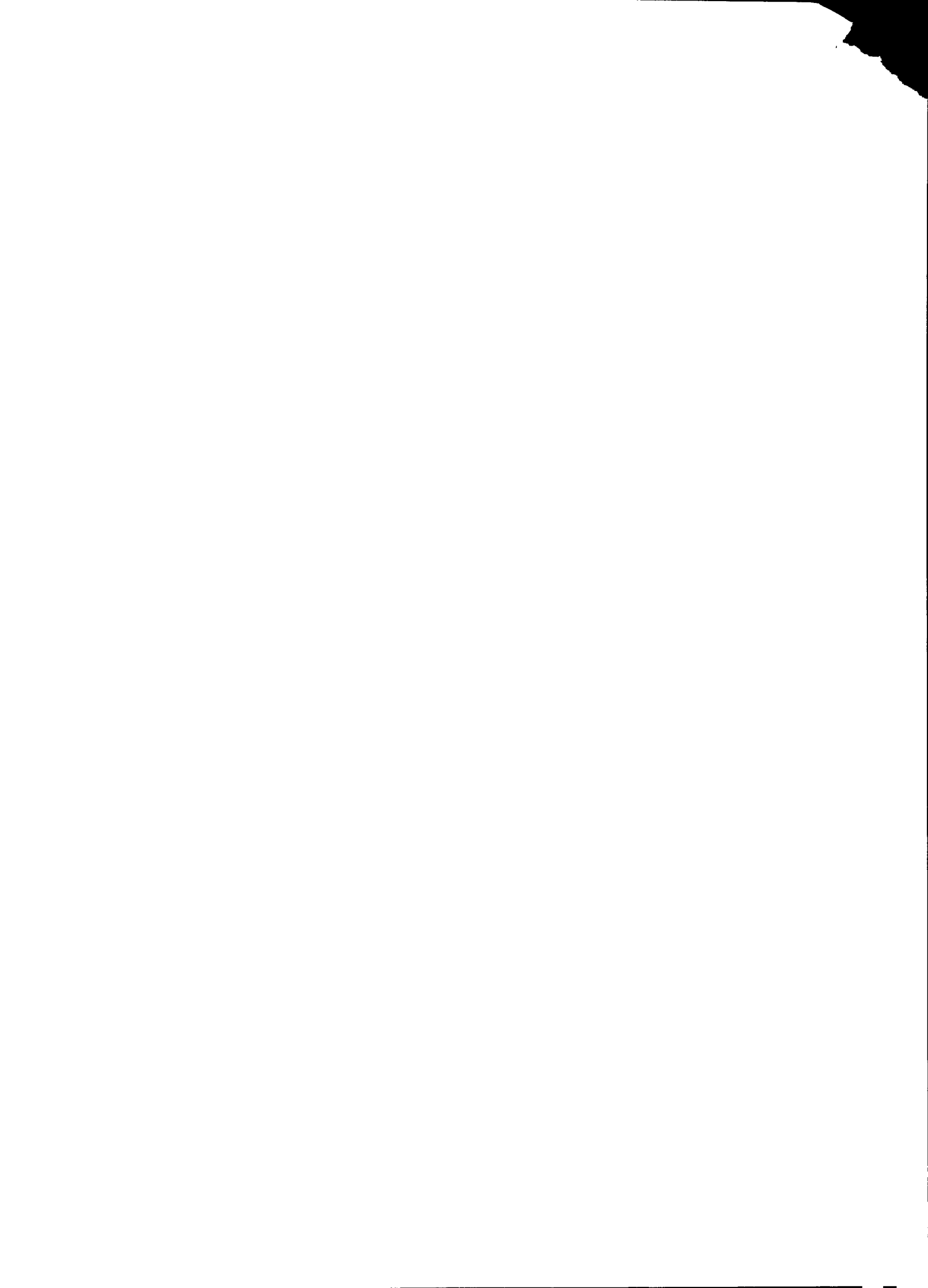
Ações Livre

**Exposições e concentração**

Número de posições compradas	29
Número de posições vendidas	0
Ações compradas (% PL)	97.7%
Maior posição comprada (% PL)	11.42%
Patrimônio líquido em 31/12/2018	R\$ 175,496,292.07
Patrimônio líquido médio 12M	R\$ 132,131,847.17

**Maiores exposições líquidas por setor (% PL)**





**Constância Brasil FIA**  
**Informativo - Dezembro 2018**

**Principais prestadores de serviços**

**Gestor**

Constância Investimentos Ltda.  
 CNPJ: 10.626.543/0001-72  
 Rua Joaquim Floriano 100, Itaim, São Paulo  
 Tel: (11) 3060-9000  
[contato@constanciainvest.com.br](mailto:contato@constanciainvest.com.br)  
[www.constanciainvest.com.br](http://www.constanciainvest.com.br)

**Administrador/distribuidor**

BEM DTVM Ltda (Bradesco)  
 CNPJ: 00.066.670/0001-00  
 Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco-SP  
 Tel: (11) 3684-9432  
[centralbemdtvm@bradesco.com.br](mailto:centralbemdtvm@bradesco.com.br)  
 Ouvidoria: 0800 727 9933  
[www.bradescobemdtvm.com.br](http://www.bradescobemdtvm.com.br)

**Custódia e controladoria**

Banco Bradesco S A

**Auditor**

PriceWaterhouseCoopers Auditores Independentes



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

A Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto, formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e regulamento do fundo de investimento pelo investidor antes de investir seus recursos. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Este fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. O fundo Constância Fundamento FIA cobra taxa de administração mínima de 2,00% 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. A gestora Constância Investimentos Ltda incorporou as empresas Principia Capital Management ACVM e NP Administração de Recursos Ltda na data do dia 31/03/2015.



### Características do fundo

**Política de investimentos:** O fundo investe numa carteira de ações moderadamente diversificada, escolhidas por análise fundamentalista com foco em valor.

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

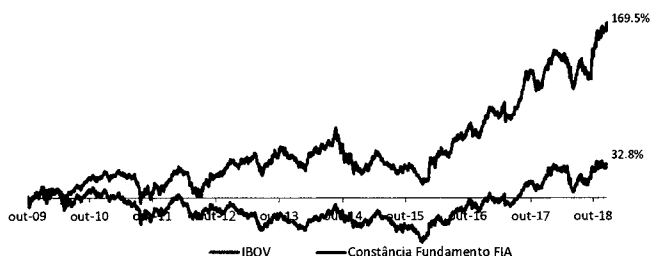
**Público alvo:** Investidores em geral. O fundo respeita as disposições das Resoluções 4661 e 3.922/4604 aplicáveis a regimes de previdência.

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

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2018	Fundo	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%
	Ibovespa	11.14%	0.52%	0.01%	0.88%	-10.87%	-5.20%	3.88%	-3.21%	3.48%	10.19%	2.38%	-1.81%	15.03%
2017	Fundo	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%
	Ibovespa	7.38%	3.08%	-2.52%	0.65%	-4.12%	0.30%	4.80%	7.46%	4.88%	0.02%	-3.15%	6.16%	26.86%
2016	Fundo	-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%
	Ibovespa	-6.79%	5.91%	16.97%	7.70%	-10.09%	6.30%	11.22%	1.03%	0.80%	11.23%	-4.65%	-2.71%	38.93%
2015	Fundo	-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%
	Ibovespa	-6.20%	9.97%	-0.84%	9.90%	-6.17%	0.61%	-4.17%	-8.33%	-3.36%	1.80%	-1.63%	-3.92%	-13.34%
2014	Fundo	-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%
	Ibovespa	-7.51%	-1.14%	7.05%	2.40%	-0.75%	3.76%	5.01%	9.78%	-11.70%	0.95%	0.07%	-8.52%	-2.91%
2013	Fundo	0.00%	0.01%	3.41%	0.13%	1.60%	-7.89%	2.93%	0.48%	3.84%	6.92%	-2.80%	-1.78%	6.24%
	Ibovespa	-1.95%	-3.91%	-1.87%	-0.78%	-4.30%	-11.31%	1.64%	3.68%	4.65%	3.66%	-3.27%	-1.86%	-15.50%
2012	Fundo	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%
	Ibovespa	11.13%	4.34%	-1.98%	-4.17%	-11.86%	-0.25%	3.21%	1.72%	3.71%	-3.56%	0.71%	6.05%	7.40%
2011	Fundo	-0.30%	0.72%	3.14%	-0.85%	-0.92%	-1.76%	-8.49%	-3.18%	-4.62%	10.52%	-4.92%	3.56%	-8.09%
	Ibovespa	-3.94%	1.21%	1.79%	-3.58%	-2.29%	-3.43%	-5.74%	-3.96%	-7.38%	11.49%	-2.51%	-0.21%	-18.11%
2010	Fundo	-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%
	Ibovespa	-4.65%	1.68%	5.82%	-4.04%	-6.64%	-3.35%	10.80%	-3.51%	6.58%	1.79%	-4.20%	2.36%	1.04%
2009	Fundo										-5.47%	8.68%	3.52%	6.36%
	Ibovespa										-7.03%	8.93%	2.30%	3.61%

\* Data da primeira cota do fundo: 16/10/2009.

### Desempenho histórico - dados atualizados até 31/12/2018



	12 Meses	24 Meses	Desde Início
Correlação com Ibovespa	91.0%	91.6%	89.4%
beta com Ibovespa	0.72	0.74	0.86
Tracking Error com Ibovespa	9.4%	8.5%	10.4%

### Informações do fundo

#### Dados para investimento no fundo

Aplicação inicial	R\$ 5,000
Movimentações	R\$ 5,000
Saldo mínimo	R\$ 5,000
Tipo de quota	Fechamento
Aplicação	D+1
Aplicação financeiro	D+0
Resgate-quotização (dias úteis)	D+14
Resgate-pagamento (dias úteis)	D+15
Horário para movimentações	14:00

#### Taxa de administração

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

#### Taxa de performance

20% sobre o que exceder 100% do Ibovespa (provisionado diariamente e cobrado semestralmente, utilizando o conceito de linha d'água)

#### Dados bancários

Razão Social	CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIA
CNPJ Fundo	11.182.064/0001-77
Banco	017 - Banco BNY Mellon
Agência	001
Conta Corrente	1513-0

#### Classificação ANBIMA

Ações Livre

### Composição da carteira

#### Por liquidez

Valor médio negociado 100 dias	% Exp. bruta
Inferior a R\$ 1 mi	23.4%
Entre R\$ 1 mi e R\$ 10 mi	26.4%
Acima de R\$ 10 mi	50.3%

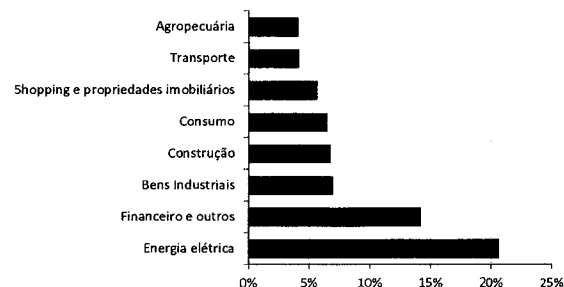
#### Por valor de mercado

Valor de mercado das companhias	% Exp bruta
Inferior a R\$ 1 bi	19.0%
Entre R\$ 1 bi e R\$ 10 bi	44.6%
Acima de R\$ 10 bi	36.4%

### Exposições e concentração

Número de posições compradas	129
Número de posições vendidas	0
Ações compradas (% PL)	91.0%
Maior posição comprada (% PL)	4.40%
Patrimônio líquido em 31/12/2018	R\$ 143,147,225-13
Patrimônio líquido médio 12M	R\$ 106,854,278-97

### Maiores exposições líquidas por setor (% PL)



Informações regulatórias no verso desta folha



## Principais prestadores de serviços

### Gestor

Constância Investimentos Ltda.  
Tel: (11) 3060-9000  
[contato@constanciainvest.com.br](mailto:contato@constanciainvest.com.br)  
<https://www.constanciainvest.com.br>

### Administrador/distribuidor

BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.  
Tel: (21) 3974-4600  
Fax: (21) 3974-4501  
Ouvidoria: 0800 7253219  
<https://www.bnymellon.com.br/sf/>

### Custódia e controladoria

BNY Mellon Banco S.A.

### Auditor

KPMG Auditores Independentes



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

A Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto, formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e regulamento do fundo de investimento pelo investidor antes de investir seus recursos. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Este fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. O fundo Constância Fundamento FIA cobra taxa de administração mínima de 2,00% 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. A gestora Constância Investimentos Ltda incorporou as empresas Principia Capital Management ACVM e NP Administração de Recursos Ltda na data do dia 31/03/2015.

