



CONGRESSO NACIONAL DA
ABIPEM

25 a 27 DE JUNHO, FOZ DO IGUAÇU - PR

QUEM SOMOS

GESTÃO BASEADA EM EVIDÊNCIAS, APOIADA EM TECNOLOGIA

- + 40 profissionais, incluindo 30 títulos avançados
- + 80,000 horas de P&D por pessoas com credenciais acadêmicas avançadas
- Mais de 7 bilhões de registros, organizados em mais de 2 mil tabelas em nossos bancos de dados
- Capacidade de processamento de mais de 500 CPUs e 5.000 threads simultâneos.

ORIGEM BRASILEIRA
PERSPECTIVA GLOBAL

MULTI-ESTRATÉGIAS

PIONEIROS EM ESTRATÉGIAS
SISTEMÁTICAS NO BRASIL

100% INDEPENDENTES

FUNDADA EM 2009



GESTÃO DE RISCO INDEPENDENTE

Universo

- All caps

- (95%) Processo sistemático
- (5%) discricionário com alto potencial

Construção de carteira

- Banco de dados (desde 2000)
- Cálculo +800 indicadores, utilizando aprox 100
- Diversificação setorial e por fatores
- 100 posições, concentração em torno de 4%
- Tracking error relevante

Gestão de beta e hedge

- Ajuste sistematizado por variáveis macroeconômicas
- proteção contra eventos de cauda

Execução e Trading

- Processamento diário e rebalanceamento a cada 15 dias



PROCESSO DE INVESTIMENTO





O IBOVESPA RETRATA UMA PARCELA REDUZIDA
DAS OPORTUNIDADES EM RENDA VARIÁVEL

O UNIVERSO CONSTÂNCIA PROPORCIONA UM OLHAR
MAIS AMPLO SOBRE O MERCADO.



AÇÕES SELECIONADAS POR CRITÉRIOS DE LIQUIDEZ E HISTÓRICO FINANCEIRO
MÍNIMO

IBOVESPA
87 AÇÕES

178 AÇÕES

BANCO DE DADOS CONSTÂNCIA

+ 1500 AÇÕES

TODAS AS EMPRESAS LISTADAS

BALANÇOS PATRIMONIAIS

DIVIDENDOS E EVENTOS CORPORATIVOS

PREÇOS AJUSTADOS

DADOS DE MERCADO

20 ANOS DE HISTÓRICO



GESTÃO DE RISCO INDEPENDENTE

Universo

- All caps

- (95%) Processo sistemático
- (5%) discricionário com alto potencial

Construção de carteira

- Banco de dados (desde 2000)
- Cálculo +800 indicadores, utilizando aprox 100
- Diversificação setorial e por fatores
- 100 posições, concentração em torno de 4%
- Tracking error relevante

Gestão de beta e hedge

- Ajuste sistematizado por variáveis macroeconômicas
- proteção contra eventos de cauda

Execução e Trading

- Processamento diário e rebalanceamento a cada 15 dias



PROCESSO DE INVESTIMENTO



CARACTERÍSTICAS ASSOCIADAS A BONS RETORNOS

CADA CARACTERÍSTICA É CONHECIDA COMO FATOR DE RISCO

➡ VALOR

AÇÕES BARATAS

➡ BAIXO RISCO

AÇÕES COM BAIXA VOLATILIDADE

➡ MOMENTUM DE NEGÓCIOS

MAIOR CRESCIMENTO DE RECEITAS E LUCROS

➡ MOMENTUM DE PREÇOS

PREÇOS EM TENDÊNCIA DE ALTA

SINAIS DE REVERSÃO

SINAIS DE LIQUIDEZ

➡ QUALIDADE

ALTA RENTABILIDADE

BAIXO ENDIVIDAMENTO

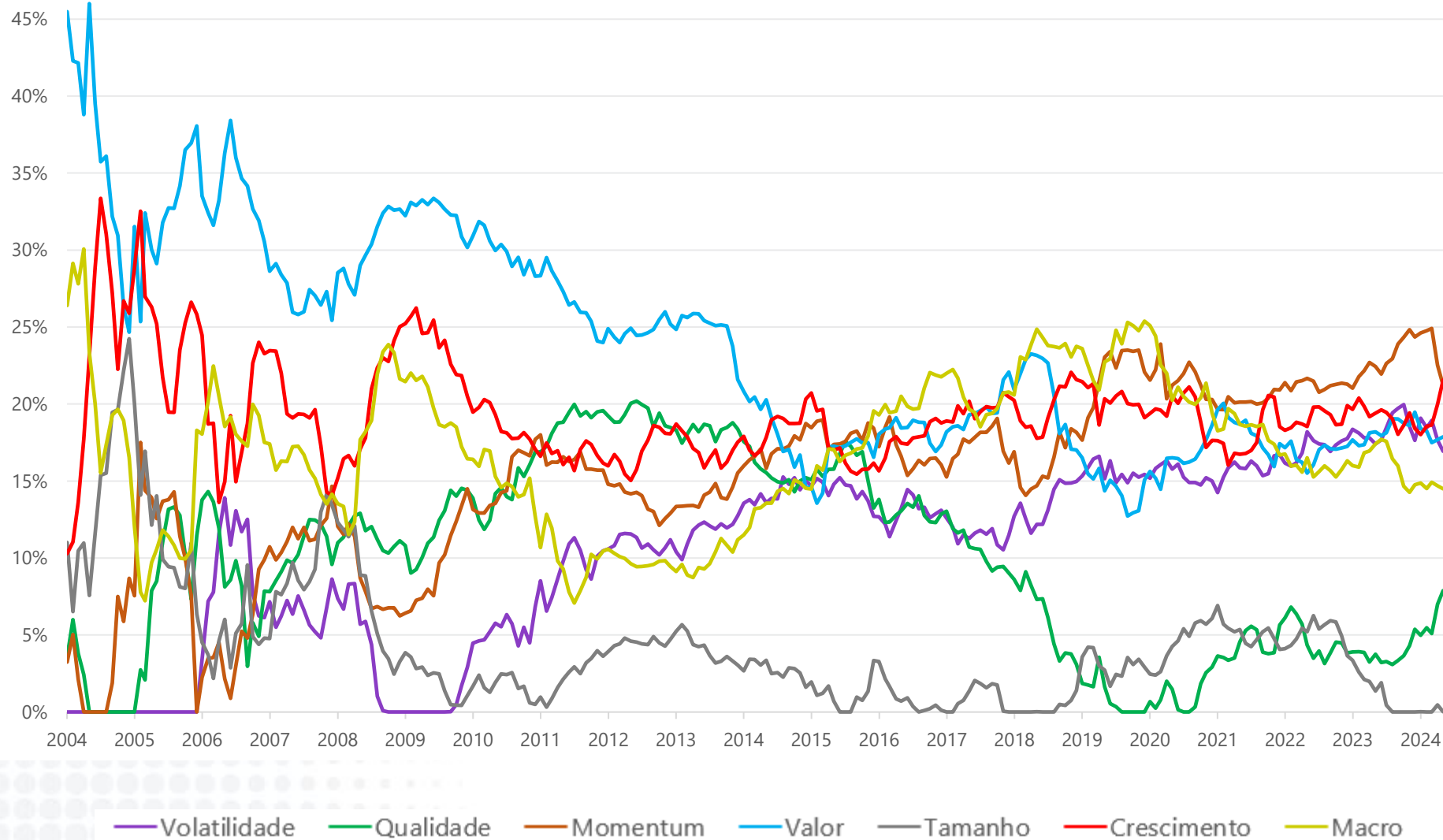
ESTABILIDADE DE MARGENS

QUALIDADE CONTÁBIL

OUTROS



EXPOSIÇÃO FATORIAL



EXPOSIÇÃO SETORIAL

EXPOSIÇÕES LÍQUIDAS	MULTIFATORIAL	MULTI_FACTOR	VOLATILIDADE	QUALIDADE	MOMENTUM	VALOR	TAMANHO	CRESCIMENTO	MACRO
Saúde	-1,24%	-1,45%	0,69%	-0,06%	-0,25%	-0,76%	2,33%	-1,06%	-8,69%
Financeiro	18,34%	18,32%	19,92%	9,50%	17,23%	2,82%	-34,53%	0,70%	34,09%
Consumo não Discricionário	16,58%	15,97%	11,15%	3,80%	3,39%	17,19%	9,39%	5,00%	23,14%
Consumo Discricionário	6,28%	4,83%	-12,74%	19,26%	6,40%	14,39%	18,08%	26,89%	-32,97%
Materiais	-16,84%	-16,79%	2,13%	-16,03%	-6,07%	-8,10%	-0,27%	-23,12%	-23,32%
Industriais	-4,85%	-5,16%	-3,13%	-17,55%	9,93%	-12,38%	-8,51%	-17,99%	0,00%
Serviços Públicos	23,26%	24,96%	38,03%	28,32%	9,76%	-4,58%	-1,32%	5,10%	33,60%
Imobiliário	-4,32%	-4,16%	1,77%	-5,06%	6,75%	-11,21%	-3,85%	-12,94%	0,00%
Tecnologia da Informação	-4,54%	-3,56%	-3,32%	-1,10%	-6,92%	-1,04%	0,52%	1,76%	-5,32%
Comunicação	0,79%	0,79%	0,89%	1,79%	2,01%	-0,80%	3,82%	0,52%	-3,50%
Energia	-4,80%	-5,08%	-0,18%	-5,01%	-16,16%	8,16%	0,39%	-19,99%	9,18%
Outros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%



TOP 10 AÇÕES



TICKER	MULTIFATORIAL	VOLATILIDADE	QUALIDADE	MOMENTUM	VALOR	TAMANHO	CRESCIMENTO	MACRO	SETOR
BBSE3	4,19%	7,23%	3,22%	5,06%	0,45%	-3,52%	0,81%	2,72%	Financeiro
CPFE3	4,19%	6,59%	7,44%	4,04%	3,53%	4,41%	0,00%	2,34%	Serviços Públicos
ELET3	4,19%	1,20%	6,77%	0,72%	3,28%	0,80%	7,61%	1,95%	Serviços Públicos
SBSP3	4,19%	1,12%	3,42%	4,05%	0,59%	-1,44%	7,61%	1,82%	Serviços Públicos
TAE11	4,19%	5,00%	5,67%	0,00%	5,04%	0,00%	7,61%	3,03%	Serviços Públicos
EGIE3	3,44%	4,46%	3,79%	0,00%	-0,98%	0,00%	4,24%	2,57%	Serviços Públicos
CMIG4	3,41%	1,02%	2,86%	0,00%	6,83%	1,21%	-1,43%	1,80%	Serviços Públicos
MRFG3	3,27%	-0,35%	0,29%	2,12%	3,18%	1,79%	1,32%	0,95%	Consumo não Discricionário
JBSS3	2,98%	0,09%	-0,94%	2,69%	2,91%	-1,47%	1,60%	1,21%	Consumo não Discricionário
ITSA4	2,67%	1,42%	1,10%	3,02%	0,71%	-7,35%	0,00%	2,30%	Financeiro

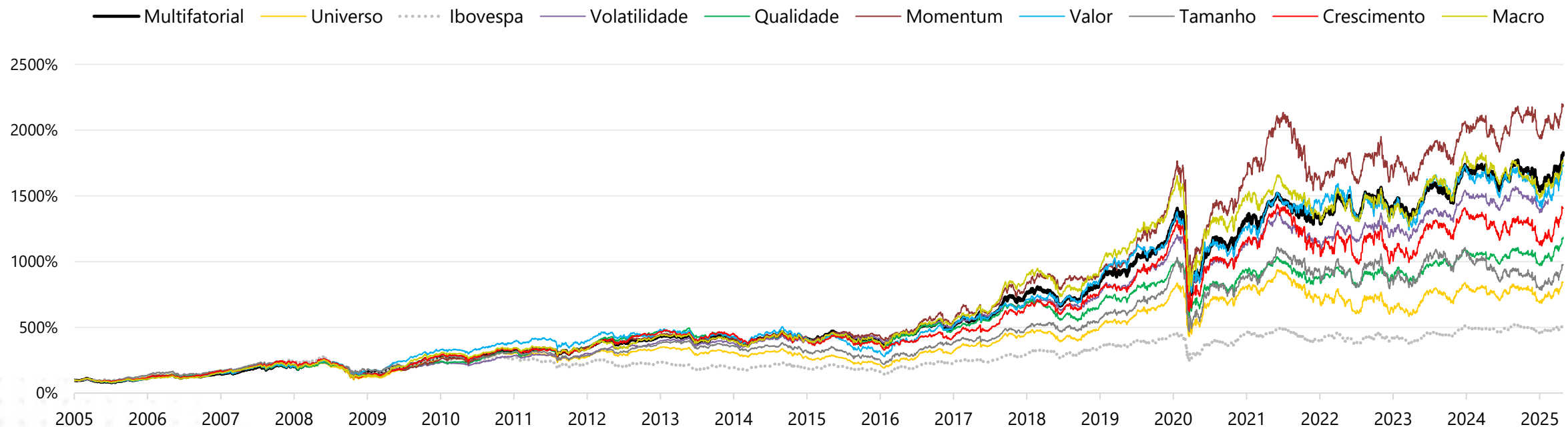
	MULTIFATORIAL	VOLATILIDADE	QUALIDADE	MOMENTUM	VALOR	TAMANHO	CRESCIMENTO	MACRO
Exposição LO	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Exposição SO	-71%	-45%	-82%	-74%	-96%	-114%	-135%	-74%
Qnt. tickers LO	99	71	63	48	80	53	74	63
Qnt. tickers SO	46	39	42	35	43	41	38	55



25 a 27 DE JUNHO, FOZ DO IGUAÇU - PR

EXPOSIÇÃO FATORIAL

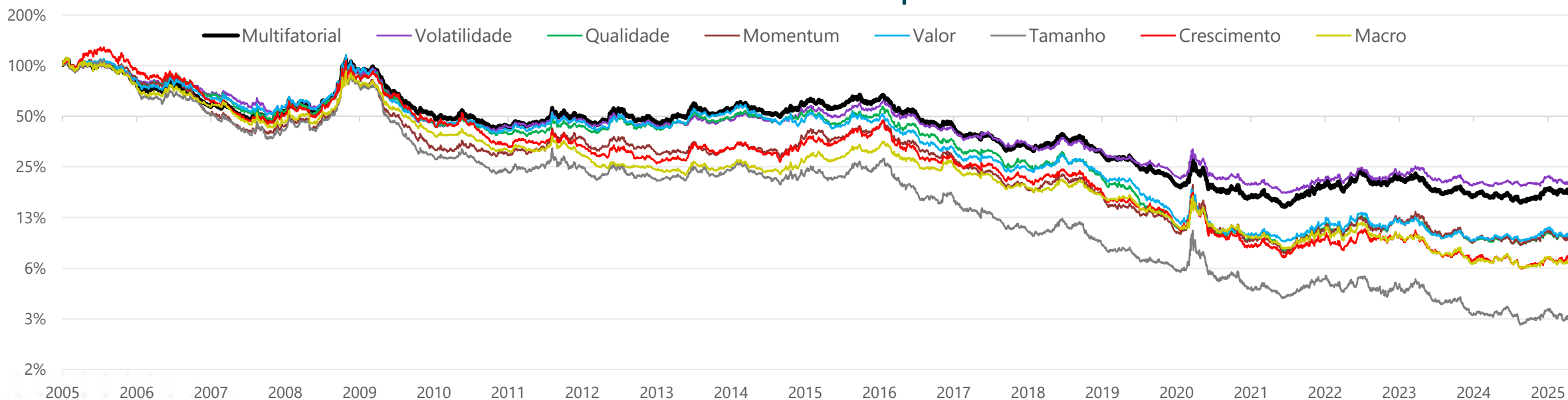
RETORNO ACUMULADO | LONG ONLY



PERFORMANCES LONG ONLY	MULTIFATORIAL	UNIVERSO	IBOVESPA	VOLATILIDADE	QUALIDADE	MOMENTUM	VALOR	TAMANHO	CRESCIMENTO	MACRO
Retorno Total	1729,15%	742,90%	415,60%	1489,02%	1084,23%	2095,07%	1631,82%	877,26%	1306,13%	1673,61%
Retorno Anualizado	15,67%	11,27%	8,56%	14,86%	13,18%	16,73%	15,35%	12,09%	14,15%	15,49%
Volatilidade Anualizada	21,79%	22,55%	26,40%	16,49%	20,09%	21,79%	22,05%	24,09%	22,97%	22,00%
Sharpe Anualizado	0,72	0,50	0,32	0,90	0,66	0,77	0,70	0,50	0,62	0,70
Hit_Ratio	54,03%	53,76%	52,00%	54,65%	54,17%	54,71%	53,86%	52,96%	53,78%	53,91%
Perda Máx.	-15,15%	-15,54%	-14,78%	-11,89%	-13,15%	-16,80%	-14,50%	-15,61%	-16,92%	-15,35%
Máx. Drawdown	51,59%	57,65%	59,96%	47,94%	50,29%	52,74%	48,32%	54,71%	59,37%	57,22%
Tempo de Recuperação (dias)	199,62	206,90	199,95	200,00	199,62	199,62	62,38	62,38	199,62	199,62
Tempo de Recuperação Máx. (dias)	16,29	47,57	109,86	24,19	37,24	37,19	25,05	46,29	47,86	29,10

EXPOSIÇÃO FATORIAL

RETORNO ACUMULADO | SHORT ONLY



PERFORMANCES SHORT ONLY	MULTIFATORIAL	VOLATILIDADE	QUALIDADE	MOMENTUM	VALOR	TAMANHO	CRESCIMENTO	MACRO
Retorno Total	-83,24%	-81,01%	-90,73%	-91,57%	-90,94%	-97,19%	-93,16%	-93,73%
Retorno Anualizado	-8,56%	-7,98%	-11,23%	-11,65%	-11,33%	-16,38%	-12,57%	-12,95%
Volatilidade Anualizada	19,97%	17,41%	21,20%	23,73%	20,30%	23,56%	23,77%	20,90%
Sharpe Anualizado	-0,43	-0,46	-0,53	-0,49	-0,56	-0,70	-0,53	-0,62
Hit_Ratio	47,66%	47,36%	47,52%	48,15%	47,66%	46,90%	47,79%	46,68%
Perda Máx.	-9,03%	-8,33%	-12,82%	-15,14%	-10,99%	-14,88%	-12,08%	-10,19%
Máx. Drawdown	86,78%	83,59%	92,87%	92,98%	92,23%	97,43%	95,20%	94,45%
Tempo de Recuperação (dias)	194,62	193,76	194,62	238,95	194,62	233,48	232,95	238,95
Tempo de Recuperação Máx. (dias)	194,62	193,76	194,62	238,95	194,62	233,48	232,95	238,95



GESTÃO DE RISCO INDEPENDENTE

Universo

- All caps

- (95%) Processo sistemático
- (5%) discricionário com alto potencial

Construção de carteira

- Banco de dados (desde 2000)
- Cálculo +800 indicadores, utilizando aprox 100
- Diversificação setorial e por fatores
- 100 posições, concentração em torno de 4%
- Tracking error relevante

Gestão de beta e hedge

- Ajuste sistematizado por variáveis macroeconômicas
- proteção contra eventos de cauda

Execução e Trading

- Processamento diário e rebalanceamento a cada 15 dias



PROCESSO DE INVESTIMENTO



PROCESSO IMPLEMENTADO NA CONSTÂNCIA PARA FUNDOS DE AÇÕES

Fontes de

Alpha:

Multifatorial

Alpha

Beta

Capturar prêmio fatorial baseado em:

- Valor
- Qualidade
- Crescimento
- Momentum
- Baixo Risco
- Variáveis Macroeconômicas
- Diversificação : + de 100 posições



- Capturar oportunidades idiossincráticas através de análise profunda da empresa.
- Foco em dinâmicas e conhecimentos específicos, difíceis de serem sintetizados, que dependem de um diferencial “analítico”



- Perseguir nível de beta consistente com o cenário de mercado
- Cobrir risco de “cauda”

Foco em all-caps

> 90%

< 10

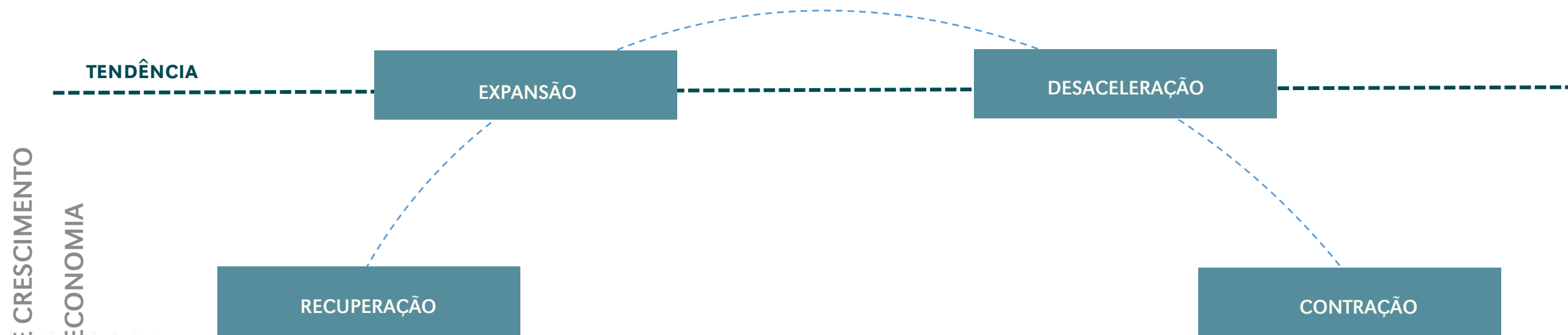
Contribuição de Risco:

Estratégias

Implementadas:

FATORES DE RISCO X CICLO ECONÔMICO

CICLOS ECONÔMICOS



É POSSÍVEL IDENTIFICAR A RELAÇÃO DOS FATORES DE RISCO FRENTE AOS CICLOS ECONÔMICOS.

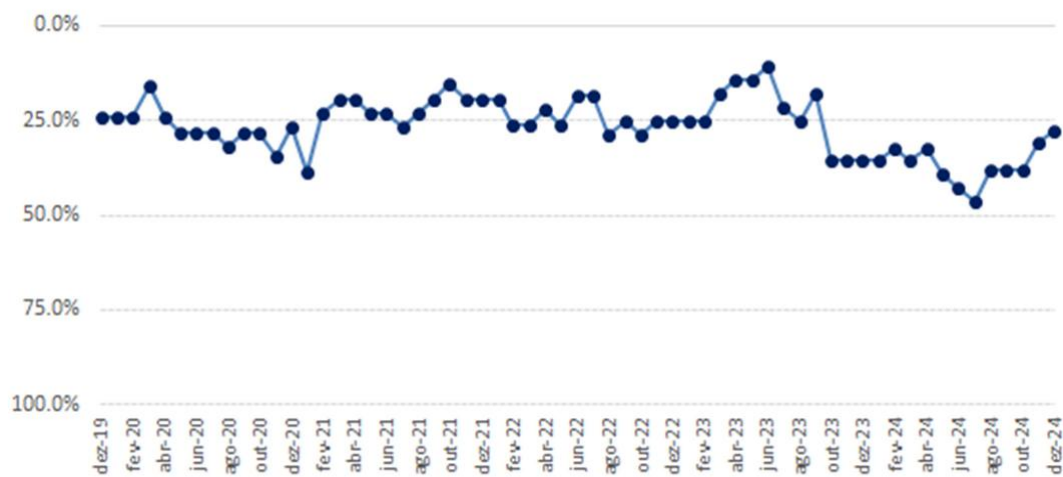
RECUPERAÇÃO	EXPANSÃO	DESACELERAÇÃO	CONTRAÇÃO
<u>VALOR</u>	<u>VALOR</u>	VALOR	VALOR
MOMENTUM DE PREÇO	<u>MOMENTUM DE PREÇO</u>	MOMENTUM DE PREÇO	<u>MOMENTUM DE PREÇO</u>
BAIXO RISCO	BAIXO RISCO	<u>BAIXO RISCO</u>	<u>BAIXO RISCO</u>
QUALIDADE	QUALIDADE	<u>QUALIDADE</u>	<u>QUALIDADE</u>
<u>CRESCIMENTO</u>	<u>CRESCIMENTO</u>	CRESCIMENTO	CRESCIMENTO

JANELAS DE PERFORMANCE

Peer Constância Fundamento nos últimos 10 ANOS: Janelas Móveis 60 Meses

Quartile	N.Moving Average	Percentage	Cumulative Percentage
1q	25	41%	41%
2q	36	59%	100%
3q	0	0%	100%
4q	0	0%	100%

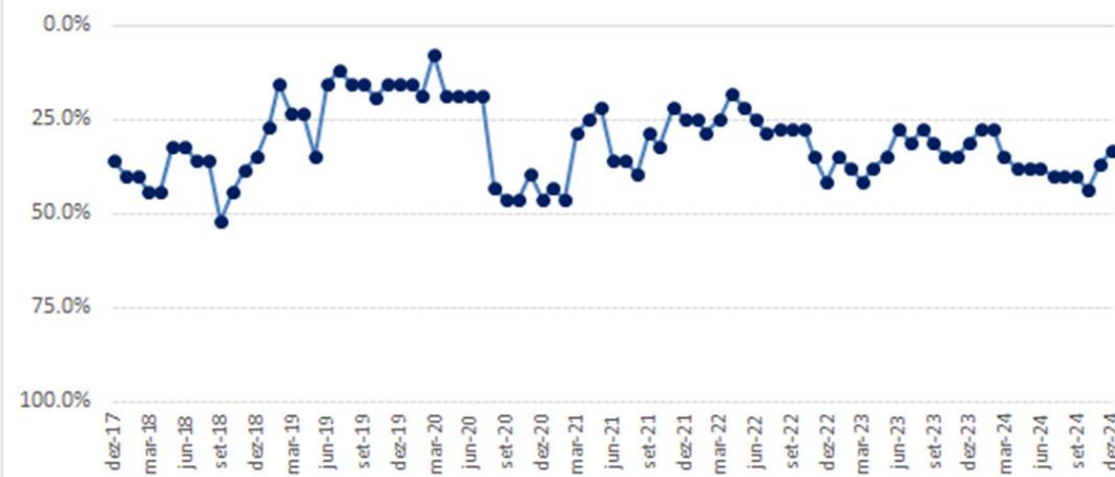
Percentile



Peer Constância Fundamento nos últimos 10 ANOS: Janelas Móveis 36 Meses

Quartile	N.Moving Average	Percentage	Cumulative Percentage
1q	21	25%	25%
2q	63	74%	99%
3q	1	1%	100%
4q	0	0%	100%

Percentile



CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIF AÇÕES



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 4.994 e 4.963

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.



CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIF AÇÕES

TERMOS, CONDIÇÕES E PRESTADORES DE SERVIÇO



Informações do fundo

Dados para investimento no fundo

Aplicação inicial	R\$ 1.000
Movimentações	R\$ 1.000
Saldo mínimo	R\$ 1.000
Tipo de quota	Fechamento
Aplicação	D+1
Aplicação financeiro	D+0
Resgate-quotização (dias úteis)	D+14
Resgate-pagamento (dias úteis)	D+15
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)

Gestor

Constância Investimentos Ltda
CNPJ: 10.626.543/0001-72
Tel: +55 11 3060 9000

Administrador/Distribuidor/Controladoria

BEM DTVM Ltda (Bradesco)
CNPJ: 00.066.670/0001-00
Tel: +55 11 3684 9432 - Ouvidoria 0800 727 9933

Custódia e Tesouraria

Banco Bradesco S A

Auditoria

KPMG Auditores Independentes



DISCLAIMER



As informações contidas neste informativo têm caráter meramente informativo, não constituindo oferta de venda e nem contemplando os termos jurídicos e comerciais pertinentes para serem consideradas como tal. Não constituem, nem tampouco devem ser interpretadas como um conselho, recomendação, oferta e/ou solicitação para compra ou venda de ações, títulos, valores mobiliários e/ou de quaisquer outros instrumentos financeiros.

A menos que haja disposição expressa em contrário, todas as informações, textos, documentos, desenhos e gráficos disponíveis neste documento são de propriedade da Constância Investimentos ou de terceiros que permitiram que seja utilizado e disponibilizado à consulta pública.



Obrigado!

