

TERMO DE ANÁLISE E ATESTADO DE CREDENCIAMENTO DE INSTITUIÇÃO

Ente Federativo: Erechim/RS – 87.613.477/00041-20

Unidade Gestora: Instituto Erechinense de Previdência - IEP – 23.681.516/0001-44

10.626.543/0001-72 – Constância Investimentos

Número do Processo Administrativo: 14/2024

Número do Termo de Análise: 26/2024

Tipo de Instituição: Gestor;

Data do Credenciamento: 08/12/2024

Validade: 2 anos

DADOS CADASTRAIS

Razão Social: Constância Investimentos Ltda

Data de Constituição: 30/01/2009

Endereço: Rua Joaquim Floriano, 100 - cj 91 e 92, Itaim Bibi, CEP: 04534-000, São Paulo - SP

Contato: ipadilha@constanciainvest.com.br - (11) 3060-9000

Endereço Eletrônico: <http://www.constanciainvest.com.br/>

Registro na CVM: 24/09/2009 Prest. Serviços de Administração de Carteiras

REGULARIDADE FISCAL E PREVIDENCIÁRIA

Certidão	Situação	Validade	Disponível em
Municipal	Regular	30/01/2025	https://duc.prefeitura.sp.gov.br/certidoes/forms_anonimo/frmConsultaEmissaoCertificado.aspx
Estadual	Regular	06/04/2025	https://www10.fazenda.sp.gov.br/CertidaoNegativaDeb/Pages/EmissaoCertidaoNegativa.aspx
Federal	Regular	02/06/2025	https://solucoes.receita.fazenda.gov.br/Servicos/certidaointernet/PJ/Emitir
FGTS	Regular	01/01/2025	https://consulta-crf.caixa.gov.br/consultacrf/pages/consultaEmpregador.jsf

ANÁLISE DA INSTITUIÇÃO

Decisão de investimentos

O presente documento tem a finalidade de avaliar unicamente a instituição alvo do processo de credenciamento. Para futura tomada de decisão de investimentos, deverão ser analisadas as necessidades e estratégias do RPPS, bem como as classes e categorias de fundos gerenciados pela instituição e seus respectivos riscos intrínsecos, o que será explorado no credenciamento pertinente ao fundo.

Embasamento em formulários de diligência previstos em códigos de autorregulação

A análise foi embasada no Questionário Due Diligence da Anbima, no Formulário de Referência, e informações públicas disponíveis na CVM e na rede mundial de computadores.

Estrutura e Segregação de Atividades

A Constância Investimentos é uma sociedade empresarial limitada, fundada em janeiro de 2009, autorizada pela CVM para prestar serviços profissionais de administração de recursos de terceiros, tendo se concentrado inicialmente na gestão de carteiras de rendavariável no Brasil e exterior. A Constância Investimentos faz a gestão de fundos de investimento, carteiras administradas no Brasil e exterior e serviços de gestão de patrimônio. A gestora de fundos possui foco em estratégias de alto valor agregado através da união entre métodos quantitativos avançados e value investing. A gestora de patrimônio oferece diversos serviços de planejamento patrimonial no Brasil e exterior. Sua estrutura é formada pelos seguintes órgãos: Administração da Sociedade, Assembléia de Sócios e Conselho Administrativo.

Qualificação do corpo técnico

O corpo técnico é adequado, com certificações reconhecidas no mercado financeiro e constituição de diversos comitês para tomadas de decisão. De acordo com a documentação disponibilizada pela instituição, confirma-se que os profissionais diretamente relacionados à gestão de ativos de terceiros possuem experiência mínima de 5 anos na atividade.

A instituição está alinhada aos objetivos do RPPS quanto à independência na prestação dos serviços e ausência de potenciais conflitos de interesse nos termos do Art. 24 da Resolução CMN nº 4.963/2021?

Nas verificações realizadas, não foram localizados potenciais conflitos de interesse que desaconselhem um relacionamento seguro com a instituição. Os formulários de diligência avaliados descrevem a existência de segregação de atividades no funcionamento da organização. Ademais, a instituição possui uma área de compliance, que é responsável pela fiscalização das atividades, cumprimento das leis, normas e procedimentos internos.

CONCLUSÕES DA ANÁLISE PARA PREENCHIMENTO NO CADPREV

A instituição é autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil obrigada a instituir comitê de auditoria e de riscos, nos termos da regulamentação do Conselho Monetário Nacional (incisos I e II do parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN nº 4.963/2021)?
Não.

Volume de recursos

Gerido: 2.345.532.419,65

A instituição se encontra em funcionamento normal junto à Comissão de Valores Mobiliários?

Sim.

Atos de registro ou autorização para funcionamento expedido por órgão competente

Registro na CVM: 24/09/2009 Prest. Serviços de Administração de Carteiras

Observância de elevado padrão ético de conduta nas operações realizadas no mercado financeiro e ausência de restrições verificadas por órgãos competentes

A pesquisa de processos administrativos sancionados registrados na CVM não retornou resultados. A consulta de multas e descumprimentos registrados na Anbima não retornou resultados. A instituição está livre de registros de suspensão ou de inabilitação na CVM, de modo que não possui restrições que desaconselhem um relacionamento seguro.

Análise do histórico de atuação da instituição e de seus controladores

Atua há 15 anos no mercado. Possui R\$ 2.345.532.419,65 sob gestão. Seu rating de gestão de qualidade foi expedido pela Austin com nota QG2- e perspectiva Muito boa.

Verificação de experiência de atuação

Atua há 15 anos no mercado, conforme registro na CVM.

Análise de volume de recursos sob sua gestão e administração, da qualificação do corpo técnico e da segregação de atividades

Possui R\$ 2.345.532.419,65 sob gestão. O corpo técnico é adequado, com certificações reconhecidas no mercado financeiro e constituição de diversos comitês para tomadas de decisão.

Avaliação da aderência da rentabilidade aos indicadores de desempenho e riscos assumidos pelos fundos sob sua gestão e administração, no período mínimo de 2 (dois) anos anteriores ao credenciamento

"Foram localizados 3 fundos geridos pela instituição:

35.556.444/0001-92 | Alpha de Jensen 24m: -12,8521 | Vol 24m: 17,2224 | Ret 24m: -2,5686

35.002.482/0001-01 | Alpha de Jensen 24m: -26,2653 | Vol 24m: 26,4186 | Ret 24m: -17,7473

33.913.562/0001-85 | Alpha de Jensen 24m: -67,4004 | Vol 24m: 32,7309 | Ret 24m: -38,8306

Não foram localizados fundos administrados pela instituição que sejam enquadrados para RPPS.

O Alfa de Jensen é uma medida do desempenho da fundo, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo; valores próximos de zero são neutros; e um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco do fundo não tem se convertido em maiores retornos. A volatilidade é uma forma de representar o risco do fundo, medindo o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período. O retorno representa a rentabilidade do fundo no período."

ATESTADO DE CREDENCIAMENTO

O Termo de Credenciamento é o documento pelo qual se formaliza a relação entre a unidade gestora do RPPS e a credenciada, demonstrando o cumprimento das condições de sua habilitação e aptidão para intermediar ou receber as aplicações dos recursos. A sua assinatura não estabelece obrigatoriedade de aplicação ou adesão a nenhum fundo de investimento ou ativo financeiro emitido, administrado, gerido ou distribuído pela credenciada.

Ao firmar a assinatura abaixo, os responsáveis pelo credenciamento atestam que revisaram as informações contidas neste documento e que julgam a instituição como apta a receber recursos do RPPS.

NOME	CARGO	CPF	ASSINATURA
Diones Ricardo Weber	Comitê de Investimentos	007.430.940-42	
Renato Alencar Toso	Comitê de Investimentos	000.840.050-41	
Edson Luis Kammler	Comitê de Investimentos	688.888.050,87	
Gleison José Soletti	Comitê de Investimentos	942.445.640-72	
Marcio Martin Barbosa	Comitê de Investimentos	973.920.490-20	

DECLARAÇÃO

Nos termos do inciso VI, §1º, art. 1º da Resolução CMN nº 4.963/21, os responsáveis pela gestão do Regime Próprio de Previdência Social (RPPS) deverão realizar o prévio credenciamento das instituições administradoras e gestoras dos fundos de investimento em que serão aplicados os recursos. O § 3º do art. 1º da Resolução dispõe que credenciamento deverá observar, dentre outros critérios, o histórico e a experiência de atuação, o volume de recursos sob a gestão e administração da instituição, a solidez patrimonial, a exposição a risco reputacional, padrão ético de conduta e aderência da rentabilidade a indicadores de desempenho. Os parâmetros para credenciamento estão previstos nos arts. 103 a 106 da Portaria MTP nº1.467/22, sendo que o art. 106, IV, dispõe que “A conclusão da análise das informações e da verificação dos requisitos estabelecidos para o credenciamento deverá ser registrada em Termo de Credenciamento, devendo, dentre outros aspectos colocados no dispositivo, ser instruído com os documentos previstos na instrução de preenchimento do modelo disponibilizado na página da Previdência Social na Internet”.

A Resolução CMN nº 4.963/2021 (inciso I, § 2º, do art. 21) manteve a exigência das aplicações de recursos dos RPPS serem realizadas apenas em fundos de investimento em que o administrador ou gestor do fundo seja instituição autorizada a funcionar pelo BACEN, obrigada a instituir comitê de auditoria e comitê de riscos, nos termos das Resoluções CMN nº 4.910, de 27 de maio de 2021, e nº 4.557, de 23 fevereiro de 2017, respectivamente. Além disso, as pessoas jurídicas deverão ser registradas como administradores de carteiras de valores mobiliários (nos termos da Resolução CVM nº 21, de 25 de fevereiro de 2021).

Na prática do mercado, essas condições estão mais relacionadas aos administradores dos fundos de investimento, aos quais, adicionalmente ao requisito dos comitês de auditoria e de riscos, os recursos oriundos de RPPS sob sua administração devem representar no máximo 50% (cinquenta por cento) dos recursos sob sua administração (inciso II, § 2º, Art. 21 da Resolução CMN nº 4.963/2021), com o objetivo de que os administradores elegíveis apresentem maior diversificação de seu campo de atuação e evidenciem reconhecida confiança e competência na administração de recursos de terceiros pelo mercado.

Vale lembrar que por meio do Ofício Circular Conjunto nº 2/2018/CVM/SIN/SPREV, a SPREV e a CVM já orientaram os gestores de RPPS e prestadores de serviço dos fundos sobre a aplicação desses critérios, com a divulgação de lista das instituições que atendem aos requisitos dos incisos I e II do § 2º e § 8º do art. 21 da Resolução CMN nº 4.963/2021, divulgada no site da internet da SPREV. A lista foi confeccionada com base nas informações repassadas pelo BACEN e refere-se às instituições registradas pela CVM nos termos da Resolução 21, de 25/02/2021.

Considerando que o objetivo do CMN, ao incluir esses requisitos para as aplicações dos RPPS, buscou conferir maior proteção e segurança a essas alocações, sem prejudicar a rentabilidade, os custos e a sua transparência, e que a lista das instituições que atendem aos critérios previstos nos incisos I do § 2º do art. 21 da Resolução CMN nº 4.963/2021, divulgada pela SPREV, é taxativa, entendeu-se que, a princípio, poder-se-ia aplicar as todas as instituições que operam com os RPPS um modelo mais simplificado de Termo de Análise de Credenciamento. A utilização desse modelo não afasta a responsabilidade dos dirigentes do RPPS pela criteriosa análise do fundo de investimento que receberá os recursos do RPPS, tendo em vista que a própria Resolução CMN e a Portaria MTP nº1.467/22 tratam dos critérios mínimos de análise que devem ser observados na seleção de ativos.

Nesse contexto, a Resolução CMN nº 4.963/2021, em seu art. 1º, §5º, destaca que são incluídas no rol de responsáveis pela gestão do RPPS na medida de suas atribuições, os gestores, dirigentes e membros dos conselhos e órgãos colegiados de deliberação, de fiscalização ou do comitê de investimentos do regime próprio de previdência social, os consultores e outros profissionais que participem do processo de análise, de assessoramento e decisório sobre a aplicação dos recursos do regime próprio de previdência social, diretamente ou por intermédio de pessoa jurídica contratada e os agentes que participam da distribuição, intermediação e administração dos ativos aplicados por esses regimes. O RPPS tem o dever de monitorar periodicamente os prestadores de serviços, avaliando suas capacidades técnicas e prevenindo potenciais conflitos de interesses na relação, em linha com o disposto nos §§ 1º, 2º e 3º, do art. 24, da Resolução CMN nº 4.963/2021.

Por fim, o art. 8-A, da Lei 9.717/1998, norma que adquiriu status de Lei Complementar após a Emenda Constitucional nº 103/2019, deixa claro que os dirigentes do ente federativo instituidor do regime próprio de previdência social e da unidade gestora do regime e os demais responsáveis pelas ações de investimento e aplicação dos recursos previdenciários, inclusive os consultores, os distribuidores, a instituição financeira administradora da carteira, o fundo de investimentos que tenha recebido os recursos e seus gestores e administradores serão solidariamente responsáveis, na medida de sua participação, pelo ressarcimento dos prejuízos decorrentes de aplicação em desacordo com a legislação vigente a que tiverem dado causa.

Além dos princípios, requisitos e limites previstos na Resolução do CMN, devem ser permanentemente observados os parâmetros gerais da gestão dos investimentos previstos na Portaria MTP nº 1.467/2022, em especial o disposto em seus arts. 86, 87 e 103 a 124.

Ciente.

Assinatura do Dirigente da Unidade Gestora
com firma reconhecida ou disponibilizada no endereço eletrônico na rede mundial de computadores

Assinatura do Gestor de Recursos do RPPS
com firma reconhecida ou disponibilizada no endereço eletrônico na rede mundial de computadores

Assinatura de representante(s) legal(is) da Instituição interessada no credenciamento
com firma reconhecida ou disponibilizada no endereço eletrônico na rede mundial de computadores



MINISTÉRIO DA FAZENDA
Secretaria da Receita Federal do Brasil
Procuradoria-Geral da Fazenda Nacional

**CERTIDÃO POSITIVA COM EFEITOS DE NEGATIVA DE DÉBITOS RELATIVOS AOS TRIBUTOS
FEDERAIS E À DÍVIDA ATIVA DA UNIÃO**

Nome: CONSTANCIA INVESTIMENTOS LTDA.
CNPJ: 10.626.543/0001-72

Ressalvado o direito de a Fazenda Nacional cobrar e inscrever quaisquer dívidas de responsabilidade do sujeito passivo acima identificado que vierem a ser apuradas, é certificado que:

1. constam débitos administrados pela Secretaria da Receita Federal do Brasil (RFB) com exigibilidade suspensa nos termos do art. 151 da Lei nº 5.172, de 25 de outubro de 1966 - Código Tributário Nacional (CTN), ou objeto de decisão judicial que determina sua desconsideração para fins de certificação da regularidade fiscal, ou ainda não vencidos; e
2. não constam inscrições em Dívida Ativa da União (DAU) na Procuradoria-Geral da Fazenda Nacional (PGFN).

Conforme disposto nos arts. 205 e 206 do CTN, este documento tem os mesmos efeitos da certidão negativa.

Esta certidão é válida para o estabelecimento matriz e suas filiais e, no caso de ente federativo, para todos os órgãos e fundos públicos da administração direta a ele vinculados. Refere-se à situação do sujeito passivo no âmbito da RFB e da PGFN e abrange inclusive as contribuições sociais previstas nas alíneas 'a' a 'd' do parágrafo único do art. 11 da Lei nº 8.212, de 24 de julho de 1991.

A aceitação desta certidão está condicionada à verificação de sua autenticidade na Internet, nos endereços <<http://rfb.gov.br>> ou <<http://www.pgfn.gov.br>>.

Certidão emitida gratuitamente com base na Portaria Conjunta RFB/PGFN nº 1.751, de 2/10/2014.

Emitida às 15:18:41 do dia 04/12/2024 <hora e data de Brasília>.

Válida até 02/06/2025.

Código de controle da certidão: **6B65.C5FA.0AD3.0B82**

Qualquer rasura ou emenda invalidará este documento.



Secretaria da Fazenda e Planejamento do Estado de São Paulo

Débitos Tributários Não Inscritos na Dívida Ativa do Estado de São Paulo

CNPJ: 10.626.543/0001-72

Ressalvado o direito da Secretaria da Fazenda e Planejamento do Estado de São Paulo de apurar débitos de responsabilidade da pessoa jurídica acima identificada, é certificado que **não constam débitos** declarados ou apurados pendentes de inscrição na Dívida Ativa de responsabilidade do estabelecimento matriz/filial acima identificado.

Certidão nº 24120221270-91

Data e hora da emissão 04/12/2024 15:17:59

Validade 6 (seis) meses, contados da data de sua expedição.

Qualquer rasura ou emenda invalidará este documento.

A aceitação desta certidão está condicionada à verificação de sua autenticidade no sítio www.pfe.fazenda.sp.gov.br



**PREFEITURA DE
SÃO PAULO**
FAZENDA

SECRETARIA MUNICIPAL DA FAZENDA

Certidão Conjunta de Débitos de Tributos Mobiliários

Certidão Número: 0932311 - 2024

CPF/CNPJ Raiz: 10.626.543/

Contribuinte: CONSTANCIA INVESTIMENTOS LTDA

Liberação: 03/08/2024

Validade: 30/01/2025

Tributos Abrangidos:

Imposto Sobre Serviços - ISS

Taxa de Fiscalização de Localização Instalação e Funcionamento

Taxa de Fiscalização de Anúncio - TFA

Taxa de Fiscalização de Estabelecimento - TFE

Taxa de Resíduos Sólidos de Serviços de Saúde - TRSS (incidência a partir de Jan/2011)

Imposto Sobre Transmissão de Bens Imóveis - ITBI

Unidades Tributárias:

CCM 3.888.255-8- Início atv :30/01/2009 (R JOAQUIM FLORIANO, 100 - CEP: 04534-000)

Ressalvado o direito de a Fazenda Municipal cobrar e inscrever quaisquer dívidas de responsabilidade do sujeito passivo que vierem a ser apuradas ou que se verifiquem a qualquer tempo, inclusive em relação ao período contido neste documento, relativas a tributos administrados pela Secretaria Municipal da Fazenda e a inscrições em Dívida Ativa Municipal, junto à Procuradoria Geral do Município é certificado que a Situação Fiscal do Contribuinte supra, referente aos créditos tributários inscritos e não inscritos na Dívida Ativa abrangidos por esta certidão, até a presente data é: **REGULAR.**

A aceitação desta certidão está condicionada à verificação de sua autenticidade na Internet, no endereço <http://www.prefeitura.sp.gov.br/cidade/secretarias/fazenda/>.
Qualquer rasura invalidará este documento.

Certidão expedida com base na Portaria Conjunta SF/PGM nº 4, de 12 de abril de 2017, Instrução Normativa SF/SUREM nº 3, de 6 de abril de 2015, Decreto 50.691, de 29 de junho de 2009, Decreto 51.714, de 13 de agosto de 2010; Portaria SF nº 268, de 11 de outubro de 2019 e Portaria SF nº 182, de 04 de agosto de 2021.

Certidão emitida às 15:17:22 horas do dia 04/12/2024 (hora e data de Brasília).

Código de Autenticidade: FE7E4A2D

A autenticidade desta certidão deverá ser confirmada na página da Secretaria Municipal da Fazenda <http://www.prefeitura.sp.gov.br/sf>

[Voltar](#)[Imprimir](#)**Certificado de Regularidade do FGTS - CRF**

Inscrição: 10.626.543/0001-72
Razão Social: CONSTANCIA INVESTIMENTOS LTDA
Endereço: R JOAQUIM FLORIANO 100 CONJ 91 E 92 / ITAIM BIBI / SAO PAULO / SP / 04534-000

A Caixa Econômica Federal, no uso da atribuição que lhe confere o Art. 7, da Lei 8.036, de 11 de maio de 1990, certifica que, nesta data, a empresa acima identificada encontra-se em situação regular perante o Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS.

O presente Certificado não servirá de prova contra cobrança de quaisquer débitos referentes a contribuições e/ou encargos devidos, decorrentes das obrigações com o FGTS.

Validade: 03/12/2024 a 01/01/2025

Certificação Número: 2024120303351582385842

Informação obtida em 04/12/2024 15:19:29

A utilização deste Certificado para os fins previstos em Lei esta condicionada a verificação de autenticidade no site da Caixa: **www.caixa.gov.br**



REPÚBLICA FEDERATIVA DO BRASIL

CADASTRO NACIONAL DA PESSOA JURÍDICA

NÚMERO DE INSCRIÇÃO 10.626.543/0001-72 MATRIZ	COMPROVANTE DE INSCRIÇÃO E DE SITUAÇÃO CADASTRAL	DATA DE ABERTURA 30/01/2009	
NOME EMPRESARIAL CONSTANCIA INVESTIMENTOS LTDA.			
TÍTULO DO ESTABELECIMENTO (NOME DE FANTASIA) CONSTANCIA NP INVESTIMENTOS		PORTE DEMAIS	
CÓDIGO E DESCRIÇÃO DA ATIVIDADE ECONÔMICA PRINCIPAL 66.30-4-00 - Atividades de administração de fundos por contrato ou comissão			
CÓDIGO E DESCRIÇÃO DAS ATIVIDADES ECONÔMICAS SECUNDÁRIAS 66.12-6-05 - Agentes de investimentos em aplicações financeiras			
CÓDIGO E DESCRIÇÃO DA NATUREZA JURÍDICA 206-2 - Sociedade Empresária Limitada			
LOGRADOURO R JOAQUIM FLORIANO	NÚMERO 100	COMPLEMENTO CONJ 91 E 92	
CEP 04.534-000	BAIRRO/DISTRITO ITAIM BIBI	MUNICÍPIO SAO PAULO	UF SP
ENDEREÇO ELETRÔNICO MPAULETTI@CONSTANCIAINVEST.CON.BR		TELEFONE (11) 2601-6363	
ENTE FEDERATIVO RESPONSÁVEL (EFR) *****			
SITUAÇÃO CADASTRAL ATIVA		DATA DA SITUAÇÃO CADASTRAL 30/01/2009	
MOTIVO DE SITUAÇÃO CADASTRAL			
SITUAÇÃO ESPECIAL *****		DATA DA SITUAÇÃO ESPECIAL *****	



COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

Rua Sete de Setembro, 111/2-5º e 23-34º Andares – Centro – Rio de Janeiro - RJ – CEP: 20050-901 – Brasil

Tel.: (21) 3554-8686 - www.cvm.gov.br

Formulário de Referência - Pessoa Jurídica

CNPJ: 10.626.543/0001-72

Nome do Administrador de Carteira: CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA.

Ano de competência: 2022

2. Histórico da empresa

2.1. Breve histórico sobre a constituição da empresa

A Constância Investimentos é uma sociedade empresarial limitada, fundada em janeiro de 2009, autorizada pela CVM para prestar serviços profissionais de administração de recursos de terceiros, tendo se concentrado inicialmente na gestão de carteiras de renda-variável no Brasil e exterior. Em 2015 a companhia incorporou duas outras gestoras: a NP Investimentos e a Principia Capital Management. Foi adquirida valiosa propriedade intelectual nas áreas de estratégias sistemáticas, estratégias de derivativos e capacitação na área de gestão de carteiras. A partir de 2017, respondendo a uma demanda natural de clientes, a empresa passou a investir no desenvolvimento e estruturação de uma área de gestão de patrimônios que oferece soluções completas na administração de ativos financeiros no Brasil e exterior. Para este propósito, a empresa admitiu um novo sócio sênior com uma carteira relevante de clientes. A Constância é hoje uma gestora de recursos que busca gerar alto valor agregado para seus clientes em seus fundos discricionários, através de um robusto e inovador processo de investimentos, e em seus serviços de gestão de patrimônio, ao prover uma solução completa para investimentos no Brasil e exterior.

2.2. Descrever as mudanças relevantes pelas quais tenha passado a empresa nos últimos 5 (cinco) anos, incluindo

a. Principais eventos societários tais como incorporações, fusões, cisões, alienações e aquisições de controle societário

Ocorreu um evento societário de relevância nos últimos 5 anos: a criação de estrutura de holding em que o quando de sócios seniores formam a Constância Participações Ltda. detendo 99,89% das cotas da Constância Investimentos Ltda.

b. Escopo das atividades

A Constância Investimentos faz a gestão de fundos de investimento, carteiras administradas no Brasil e exterior e serviços de gestão de patrimônio. A gestora de fundos possui foco em estratégias de alto valor agregado através da união entre métodos quantitativos avançados e value investing. A gestora de patrimônio oferece diversos serviços de planejamento patrimonial no Brasil e exterior.

c. Recursos humanos e computacionais

Em meados de 2017, com o início da atividade de gestão de patrimônio, um sócio sênior se uniu à sociedade, assim como uma equipe. Em março de 2018 entrou um novo sócio de compliance e em dezembro de 2018 entraram mais 3 sócios junto com a transferência de um fundo de ações. Em dezembro de 2019 ocorreu a saída do sócio responsável por Asset Allocation. Em 2021 e 2022 as área de gestão; risco e modelagem foi significativamente reforçada com a entrada de 9 pessoas. Computacionalmente, grandes investimentos foram feitos nesses últimos cinco anos, com destaque para troca de praticamente todo o parque computacional (servidores, firewall e PCs); oraganização da arquitetura dos bancos de dados utilizando a infraestrutura da IBM e implementação dos sistemas de controle phibra suite e Enfusion.

d. Regras, políticas, procedimentos e controles internos

Em abril de 2017, a companhia iniciou as atividades de distribuição de cotas de fundos próprios e consequentemente adequou políticas, manuais, procedimentos e contratou sistemas para tais atividades. Em 2018 as políticas foram alteradas para à adequação ao novo código ART da Anbima.

Além disso, no decorrer de 2019, além das atualizações realizadas por conta do Código ANBIMA de Administração de Terceiros, a Sociedade contratou o escritório João Erse & Advogados para revisar, adequar e atualizar todas as suas políticas às alterações legislativas, procedimentais e operacionais da Sociedade.

Em 2021 a empresa contratou o sistema compliasset para ajudar nos controles internos.

3. Recursos Humanos

3.1. Descrever os recursos humanos da empresa, fornecendo as seguintes informações:



COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

Rua Sete de Setembro, 111/2-5º e 23-34º Andares – Centro – Rio de Janeiro - RJ – CEP: 20050-901 – Brasil

Tel.: (21) 3554-8686 - www.cvm.gov.br

a. Número de sócios:

30

b. Número de empregados:

1

c. Número de terceirizados:

5

CPF	Nome
251.144.448-83	JULIO DE MORAIS ERSE
125.534.018-50	CASSIANO AUGUSTO FRANÇA LEME

4. Auditores

Observação: A empresa deve informar apenas dados relativos à área envolvida na administração de carteiras de valores mobiliários, caso exerça outras atividades.

4.1. Em relação aos auditores independentes, indicar, se houver:

Nome empresarial	Data da contratação	Descrição
------------------	---------------------	-----------

5. Resiliência Financeira

5.1. Com base nas demonstrações financeiras, ateste:

a. Se a receita em decorrência de taxas com bases fixas a que se refere o item 9.2.a é suficiente para cobrir os custos e os investimentos da empresa com a atividade de administração de carteira de valores mobiliários

Sim

b. Se o patrimônio líquido da empresa representa mais do que 0,02% dos recursos financeiros sob administração de que trata o item 6.3.c e mais do que R\$300.000,00 (trezentos mil reais)

Sim

5.2. Demonstrações financeiras e relatório de que trata o § 5º do art. 1º desta Instrução (A apresentação destas demonstrações financeiras e deste relatório é obrigatória apenas para o administrador registrado na categoria Administrador Fiduciário, subcategoria Capital Mínimo, de acordo com o inciso II do § 2º do art. 1º.):)

Demonstração Financeira: Não se aplica

Relatório: Não se aplica

6. Escopo das Atividades



COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

Rua Sete de Setembro, 111/2-5º e 23-34º Andares – Centro – Rio de Janeiro - RJ – CEP: 20050-901 – Brasil

Tel.: (21) 3554-8686 - www.cvm.gov.br

6.1. Descrever detalhadamente as atividades desenvolvidas pela empresa, indicando, no mínimo

a. Tipos e características dos serviços prestados (gestão discricionária, planejamento patrimonial, controladoria, tesouraria, etc.)

A Constância Investimentos faz a gestão de fundos de investimento, carteiras administradas no Brasil e exterior e serviços de gestão de patrimônio. A gestora de fundos possui foco em estratégias de alto valor agregado através da união entre métodos quantitativos avançados e value investing. A gestora de patrimônio oferece diversos serviços de planejamento patrimonial no Brasil e exterior.

b. Tipos e características dos produtos administrados ou geridos (fundos de investimento, fundos de investimento em participação, fundos de investimento imobiliário, fundos de investimento em direitos creditórios, fundos de índice, clubes de investimento, carteiras administradas, etc.)

A empresa gere fundos regulados pela ICVM 555 e carteiras administradas no Brasil e exterior.

c. Tipos de valores mobiliários objeto de administração e gestão

Os fundos da gestora têm como estratégia principal investimentos em ativos líquidos como ações, futuros, moedas e renda-fixa objeto de oferta pública. As carteiras administradas são caracterizadas pela alta diversificação, mas de composição definida a partir das características de cada cliente, sem formar um padrão único.

d. Se atua na distribuição de cotas de fundos de investimentos de que seja administrador ou gestor

Sim

6.2. Descrever resumidamente outras atividades desenvolvidas pela empresa que não sejam de administração de carteiras de valores mobiliários, destacando:

a. Os potenciais conflitos de interesses existentes entre tais atividades

Não há atividades além daquelas permitidas pela habilitação de administração de recursos. No caso de conflitos entre a distribuição de cotas de fundos próprios, alertamos nossos clientes do conflito existente e temos políticas para lidar com tais conflitos.

b. Informações sobre as atividades exercidas por sociedades controladoras, controladas, coligadas e sob controle comum ao administrador e os potenciais conflitos de interesses existentes entre tais atividades

A Constância Participações Ltda detém 99,89% das quotas da Constância Investimentos Ltda. A companhia mãe exerce unicamente o papel de holding da Constância Investimentos Ltda.

6.3. Descrever o perfil dos investidores de fundo e carteiras administradas geridas pela empresa, fornecendo as seguintes informações

	Fundos e carteiras destinados a investidores qualificados	Fundos e carteiras destinados a investidores não qualificados	Total
a. Número de investidores	398	11073	11471



COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

Rua Sete de Setembro, 111/2-5º e 23-34º Andares – Centro – Rio de Janeiro - RJ – CEP: 20050-901 – Brasil

Tel.: (21) 3554-8686 - www.cvm.gov.br

b. Número de investidores, dividido por:	Fundos e carteiras destinados a investidores qualificados	Fundos e carteiras destinados a investidores não qualificados	Total
i. Pessoas Naturais	207	70	277
ii. Pessoas Jurídicas (não financeiras ou institucionais)	0	0	0
iii. Instituições Financeiras	1		1
iv. Entidades Abertas de Previdência Complementar	0		0
v. Entidades Fechadas de Previdência Complementar	29		29
vi. Regimes Próprios de Previdência Social	40	0	40
vii. Seguradoras	1		1
viii. Sociedades de Capitalização e de Arrendamento Mercantil	0		0
ix. Clubes de Investimento	0	0	0
x. Fundos de Investimento	46		46
xi. Investidores não Residentes	74		74

xii. Outros	Fundos e carteiras destinados a investidores qualificados	Fundos e carteiras destinados a investidores não qualificados	Total
Conta e ordem	0	11003	11003

	Fundos e carteiras destinados a investidores qualificados	Fundos e carteiras destinados a investidores não qualificados	Total
Total	398	11073	11471

	Fundos e carteiras destinados a investidores qualificados	Fundos e carteiras destinados a investidores não qualificados	Total
c. Recursos financeiros sob administração	R\$ 2.068.350.097,51	R\$ 0,00	R\$ 2.354.342.494,23

d. Recursos financeiros sob administração aplicados em ativos financeiros no exterior

R\$ 373.741.318,29

e. Recursos financeiros sob administração de cada um dos 10 (dez) maiores clientes (não é necessário identificar os nomes) Caso deseje identificar o cliente, informe o nome após o valor dos recursos, utilizando o caracter ";" como separador

**COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS**

Rua Sete de Setembro, 111/2-5º e 23-34º Andares – Centro – Rio de Janeiro - RJ – CEP: 20050-901 – Brasil

Tel.: (21) 3554-8686 - www.cvm.gov.br

Valor	Nome
R\$ 145.400.293,95	
R\$ 96.084.195,15	
R\$ 91.127.128,38	
R\$ 83.267.374,32	
R\$ 77.142.884,93	
R\$ 59.915.732,83	
R\$ 57.117.467,42	
R\$ 51.093.465,69	
R\$ 40.039.781,67	
R\$ 38.769.830,44	

f. Recursos financeiros sob administração, dividido entre investidores:

	Fundos e carteiras destinados a investidores qualificados	Fundos e carteiras destinados a investidores não qualificados	Total
i. Pessoas Naturais	R\$ 264.782.978,34	R\$ 94.146.674,30	R\$ 358.929.652,64
ii. Pessoas Jurídicas (não financeiras ou institucionais)	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
iii. Instituições Financeiras	R\$ 796.153,25		R\$ 796.153,25
iv. Entidades Abertas de Previdência Complementar	R\$ 0,00		R\$ 0,00
v. Entidades Fechadas de Previdência Complementar	R\$ 563.655.203,12		R\$ 563.655.203,12
vi. Regimes Próprios de Previdência Social	R\$ 572.238.978,27	R\$ 0,00	R\$ 572.238.978,27
vii. Seguradoras	R\$ 3.181.967,42		R\$ 3.181.967,42
viii. Sociedades de Capitalização e de Arrendamento Mercantil	R\$ 0,00		R\$ 0,00
ix. Clubes de Investimento	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
x. Fundos de Investimento	R\$ 289.953.498,82		R\$ 289.953.498,82
xi. Investidores não Residentes	R\$ 373.741.318,29		R\$ 373.741.318,29

xii. Outros	Fundos e carteiras destinados a investidores qualificados	Fundos e carteiras destinados a investidores não qualificados	Total
Conta e ordem	R\$ 0,00	R\$ 191.845.722,42	R\$ 191.845.722,42

	Fundos e carteiras destinados a investidores qualificados	Fundos e carteiras destinados a investidores não qualificados	Total
Total	R\$ 2.068.350.097,51	R\$ 0,00	R\$ 2.354.342.494,23

6.4. Fornecer o valor dos recursos financeiros sob administração, dividido entre:



COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

Rua Sete de Setembro, 111/2-5º e 23-34º Andares – Centro – Rio de Janeiro - RJ – CEP: 20050-901 – Brasil

Tel.: (21) 3554-8686 - www.cvm.gov.br

a. Ações	R\$ 1.447.054.193,11
b. Debêntures e outros títulos de renda fixa emitidos por pessoas jurídicas não financeira	R\$ 3.330.781,16
c. Títulos de renda fixa emitidos por pessoas jurídicas financeiras	R\$ 0,00
d. Cotas de fundos de investimento em ações	R\$ 3.426.373,52
e. Cotas de fundos de investimento em participações	R\$ 0,00
f. Cotas de fundos de investimento imobiliário	R\$ 0,00
g. Cotas de fundos de investimento em direitos creditórios	R\$ 0,00
h. Cotas de fundos de investimento em renda fixa	R\$ 19.428.395,90
i. Cotas de outros fundos de investimento	R\$ 108.214.158,55
j. Derivativos (valor de mercado)	R\$ 76.402.882,60
k. Outros valores mobiliários	R\$ 0,00
l. Títulos públicos	R\$ 139.498.417,51
m. Outros ativos	R\$ 0,00
Total	R\$ 1.797.355.202,35

6.5. Descrever o perfil dos gestores de recursos das carteiras de valores mobiliários nas quais o administrador exerce atividades de administração fiduciária:

N/A

6.6. Fornecer outras informações que a empresa julgue relevantes:

N/A

7. Grupo Econômico

7.1. Descrever o grupo econômico em que se insere a empresa, indicando:

a. Controladores diretos e indiretos

CPF/CNPJ	Nome
29.246.747/0001-06	Constância Participações Ltda
251.144.448-83	Julio de Moraes Erse
125.534.018-50	Cassiano Augusto França Leme
118.453.728-32	Bernardo Goldsjtain
00.001.194/3747-35	Rogério de Deus Oliveira
391.902.828-76	Gustavo Gomide Akamine
245.862.738-28	Ivan Alvarez de Toledo Ferreira do Amaral Padilha
12.888.948/0001-04	Fabiana Scalamandre Fernandes Eireli

b. Controladas e coligadas

CNPJ	Nome
-	Não Informado

c. Participações da empresa em sociedade do grupo



COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

Rua Sete de Setembro, 111/2-5º e 23-34º Andares – Centro – Rio de Janeiro - RJ – CEP: 20050-901 – Brasil

Tel.: (21) 3554-8686 - www.cvm.gov.br

CNPJ	Nome
-	Não Informado

d. Participações de sociedades do grupo na empresa

CNPJ	Nome
29.246.747/0001-06	Constância Participações Ltda

e. Sociedades sob controle comum

CNPJ	Nome
-	Não Informado

7.2. Caso a empresa deseje, inserir organograma do grupo econômico em que se insere a empresa, desde que compatível com as informações apresentadas no 7.1.

Nenhum arquivo selecionado.

8. Estrutura Operacional e Administrativa

8.1. Descrever a estrutura administrativa da empresa, conforme estabelecido no seu contrato ou estatuto social e regimento interno, identificando:

a. Atribuições de cada órgão, comitê e departamento técnico

Administração da Sociedade - compete em conjunto aos Diretores nomeados no seu Contrato Social, podendo nomear procuradores, aos quais caberão a representação da Sociedade em juízo ou fora dele e a prática de todos os atos necessários à administração dos negócios sociais e a execução das deliberações dos sócios;

Assembleia de Sócios - a) Alçadas qualificadas envolvendo valores significativos; b) Direitos fundamentais dos acionistas sobre a propriedade das ações, envolvendo, exclusão de sócios, insolvência, morte ou incapacidade; c) Operações societárias que versem sobre dividendos, criação de novas classes de quotas fusão, cisão, incorporação e participação em outras empresas; d) Nomeação de Diretores e aprovação das contas da administração; e) Eleição dos membros do Conselho Administrativo.

Conselho Administrativo: a) Criação de fundos de qualquer natureza, definido público alvo, formato jurídico, remuneração do gestor; b) Extinção de fundos, especificando forma jurídica (liquidação, incorporação, outras); c) Política de preços de todos os produtos e serviços da empresa; d) Política de remuneração de distribuidores; e) Definição dos indivíduos autorizados a emitir ordens de mercado em nome da empresa, com suas alçadas individuais por produto, sub-estratégia ou carteira administrada; f) Definição dos mandatos dos fundos, com relação a sub-estratégias de investimento que comporão suas carteiras e respectivos limites de risco de mercado, totais e por sub-estratégia; g) Definição dos mandatos de carteiras administradas, com definição das alocações padrão por perfil de cliente e respectivos limites de risco; h) Aprovação de qualquer contrato ou transação que implique a divulgação, cessão ou transferência de propriedade intelectual da empresa; i) Aprovação de todas as políticas de compliance.

j) Abertura e encerramento de relacionamento com bancos custodiantes e administradores; k) Aprovação do Plano Anual de Negócios; l) Celebração de qualquer operação, contrato, acordo, compromisso ou outro documento entre a Sociedade e uma Parte Relacionada; m) Escolha e alocação das ações que serão concedidas para compra no âmbito do Programa de Remuneração por Mérito.

b. Em relação aos comitês, sua composição, frequência com que são realizadas suas reuniões e a forma como são registradas suas decisões

Assembleia de sócios - composta por todos os integrantes do acordo de quotistas; com frequência mínima anual; com registro em ata.

Conselho Administrativo - composto por quatro executivos eleitos pela assembleia de sócios; com frequência mínima anual; com registro em ata.

c. Em relação aos membros da diretoria, suas atribuições e poderes individuais



COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

Rua Sete de Setembro, 111/2-5º e 23-34º Andares – Centro – Rio de Janeiro - RJ – CEP: 20050-901 – Brasil

Tel.: (21) 3554-8686 - www.cvm.gov.br

Diretor Presidente ("DP"): Coordenar a preparação do Plano Anual de Negócios da Constância Investimentos, que descreve os objetivos e prioridades da administração para o período e incorpora do Orçamento Anual para aprovação no Conselho Administrativo; Coordenar a elaboração do Orçamento Anual, para aprovação na Assembléia; Coordenar o trabalho dos diretores no sentido de realizar o Plano Anual de Negócios e o Orçamento Anual, promovendo a organização de atividades, reuniões, debates, e demais

ações necessárias; Propor a política de remuneração executiva para aprovação na Assembléia; Gerir as políticas de recursos humanos (avaliação, remuneração, etc.); Propor a concessão de opções de compra de participação no âmbito da política de acesso à

participação por mérito, para aprovação no Conselho Administrativo; Representar institucionalmente a Constância Investimentos sempre que necessário, junto a clientes, reguladores e parceiros; Coordenar a agenda da Assembléias de Quotistas e do Conselho Administrativo; Propor o valor a ser distribuído em dividendos proporcionais, para aprovação da Assembléia; Direcionar e coordenar - trabalho da Diretoria (não estatutária) de Implementação Computacional, que compreende;

- Produção de códigos e rotinas computacionais que implementam as estratégias sistemáticas;

- Manutenção dos códigos e rotinas proprietários da empresa;

- Auxílio ao Dir de Modelagem na elaboração de pesquisas e estudos;

- Implementar as políticas de segurança eletrônica da empresa;

- Gerir as necessidades de infra-estrutura computacional;

- Gerir os sistemas adquiridos de terceiros;

Direcionar e coordenar as atividades da gerência de operações, "middle-office" e "back-office" da empresa, incluindo boletagem de ativos, produção de relatórios de atribuição de resultado e relatórios de risco; Direcionar e coordenar as atividades da área de Gestão de Patrimônio.

Diretor Executivo Comercial ("DC")

Tomar a iniciativa de contactar clientes com objetivo de realizar captação e manutenção de relacionamento, convidando ou não outros membros da equipe a fazê-lo, em conjunto ou isoladamente; Executar as estratégias de marketing institucional e de produtos; Gerir a comunicação com clientes e com o mercado em geral; Gerir o relacionamento com distribuidores; Gerir os processos de movimentação de passivo (resgate e aplicações); Demais atividades afeitas à área; Representar a companhia perante clientes;

Diretor Executivo de Investimentos ("DI")

Emitir ordens de mercado em nome da empresa e gerir os demais autorizados a emitir ordens em nome da empresa; Tomar os riscos de investimentos em nome da empresa; Preparar a comunicação da empresa em matérias de gestão para divulgação externa, a pedido da área comercial; Atualizar o restante da diretoria, com periodicidade não inferior a uma vez mês, sobre o andamento e resultados da atividade de gestão; Demais atividades afeitas à área.

Diretor Executivo de Modelagem e Risco ("DMR")

Desenvolver estratégias sistemáticas; Comunicar-se com o mercado e clientes sobre estratégias sistemáticas, a pedido da área

comercial; Realizar estudos de mercado que possam ser úteis à comunicação da empresa com o mercado; Acompanhar os limites de risco de cada fundo, tomando todas as ações previstas na Política de Risco; Direcionar e coordenar o trabalho da área de Implementação Computacional, que compreende; Produção de códigos e rotinas computacionais que implementam as estratégias sistemáticas; Manutenção dos códigos e rotinas proprietários da empresa; Auxílio ao Dir de Modelagem na elaboração de pesquisas e estudos.

Diretor Executivo de Finanças, Compliance e Operações ("DFC")

Administrar as atividades financeiras da empresa, como contas a pagar, contas a receber, contabilidade e produção de relatórios gerenciais, entre outras; Zelar pelo cumprimento de todas as obrigações regulatórias; Zelar pelo fiel cumprimento das políticas da empresa, estabelecendo rotinas periódicas de ver

8.2. Caso a empresa deseje, inserir organograma da estrutura administrativa da empresa, desde que compatível com as informações apresentadas no item anterior.

Nenhum arquivo selecionado

8.3. Em relação a cada um dos membros de comitês da empresa relevantes para a atividade de administração de carteiras de valores mobiliários, indicar:

CPF	Nome	Idade	Profissão	Cargo	Data da posse	Prazo do mandato	Outros cargos
-----	------	-------	-----------	-------	---------------	------------------	---------------



COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

Rua Sete de Setembro, 111/2-5º e 23-34º Andares – Centro – Rio de Janeiro - RJ – CEP: 20050-901 – Brasil

Tel.: (21) 3554-8686 - www.cvm.gov.br

8.4. a 8.7. Em relação a cada um dos diretores, indicar:

Qualificação	CPF	Nome	Idade	Profissão	Cargo	Data da posse	Prazo do mandato	Outros cargos	Cursos concluídos	Certificação profissional
8.5 (COMPLIANCE)	245.862.738-28	IVAN ALVAREZ DE TOLEDO FERREIRA DO AMARAL PADILHA	47	Administrador de empresas	Sócio e Diretor de Compliance	01/05/2018	Indeterminado		PUC/Sp - Administração de empresas MBA - Thunderbird Business School	Consultor de valores mobiliários
8.4 (GESTÃO DE CARTEIRA)	251.144.448-83	JULIO DE MORAIS ERSE	49	Administrador de Empresas	Diretor responsável pela gestão	01/01/2015	Indeterminado		Administração de Empresas	CGA - Isento - Gestor de Recursos CVM
8.6 (GESTÃO DE RISCO)	00.001.194/3747-35	ROGERIO DE DEUS OLIVEIRA	52	Engenheiro	Sócio diretor responsável pelo risco	01/01/2017	indeterminado		Engenharia - UFRJ	N/A
8.7 (DISTRIBUIÇÃO DE COTAS)	163.824.758-74	CASSIANO AUGUSTO FRANÇA LEME	55	Administrador de empresas	Diretor responsável pela Distribuição de Cota e Comercial	31/08/2021	Indeterminado	Diretor Presidente	Administração de Empresas - FGV	Gestor de Carteiras CVM

8.4. a 8.7. Em relação a cada um dos diretores, fornecer principais experiências profissionais durante os últimos cinco anos, indicando:



COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

Rua Sete de Setembro, 111/2-5º e 23-34º Andares – Centro – Rio de Janeiro - RJ – CEP: 20050-901 – Brasil

Tel.: (21) 3554-8686 - www.cvm.gov.br

CPF do Diretor	Nome do Diretor	Nome da Empresa	Cargo	Atividade principal	Data de Entrada	Data de Saída
251.144.448-83	JULIO DE MORAIS ERSE	Constância Investimentos	Sócio e Diretor de Gestão	Gestão Profissional de recursos de terceiros	17/04/2017	
245.862.738-28	IVAN ALVAREZ DE TOLEDO FERREIRA DO AMARAL PADILHA	Constância Investimentos Ltda	Sócio e Diretor de Compliance	Controles Internos	28/11/2018	
00.001.194/3747-35	ROGERIO DE DEUS OLIVEIRA	Constância Investimentos	Sócio e Diretor de Risco	Controle de Risco da empresa e dos fundos	01/01/2017	
163.824.758-74	CASSIANO AUGUSTO FRANÇA LEME	Constância Investimentos	Sócio e Diretor Presidente	Coordenar a empresa como um todo.	30/01/2009	

8.8 Fornecer informações sobre a estrutura mantida para a gestão de recursos, incluindo:

a. Quantidade de profissionais

12

b. Natureza das atividades desenvolvidas pelos seus integrantes

A área de Gestão de fundos da empresa é liderada por Júlio Erse com uma equipe de mais 5 pessoas, e tem as seguintes atribuições: Implementação de estratégias Alocação a risco de ativos e estratégias dentro de mandatos pré-estabelecidos Implementação de estratégias de hedge Execução. A área de Modelagem é liderada por Rogério Oliveira conta com uma equipe separada de 5 pessoas e é responsável pela modelagem e pesquisas quantitativas por fatores de risco.

c. Os sistemas de informação, as rotinas e os procedimentos envolvidos

Utilizamos serviços de informação como Capital IQ, Bloomberg, Economática, e Broadcast.

8.9. Fornecer informações sobre a estrutura mantida para a verificação do permanente atendimento às normas legais e regulamentadores aplicáveis à atividade e para a fiscalização dos serviços prestados pelos terceiros contratados, incluindo:

a. Quantidade de profissionais

2

b. Natureza das atividades desenvolvidas pelos seus integrantes

As principais atividades são: i) acompanhamento das publicações feitas pelos reguladores, autoreguladores e outros agentes formadores de opinião; ii) verificação da compatibilidade das atividades internas à regulação atual; iii) busca de treinamento e publicidade interna das normas mais atuais de mercado para colaboradores.

c. Os sistemas de informação, as rotinas e os procedimentos envolvidos

Utilizamos o sistema Phibra, para verificar as regras legais e internos dos fundos.

Para as normas legais, existem rotinas de verificação de novas legislações, além da obrigatoriedade de checar os sistemas das entidades reguladoras (CVM, Anbima, Coaf, etc)



COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

Rua Sete de Setembro, 111/2-5º e 23-34º Andares – Centro – Rio de Janeiro - RJ – CEP: 20050-901 – Brasil

Tel.: (21) 3554-8686 - www.cvm.gov.br

d. A forma como a empresa garante a independência do trabalho executado pelo setor

O diretor de Compliance possui independência para sua função e poder de veto e ação caso um limite tenha sido transgredido e a equipe de gestão não tenha sido capaz de sanar a questão.

8.10. Fornecer informações sobre a estrutura mantida para a gestão de riscos, incluindo:

a. Quantidade de profissionais *

5

b. Natureza das atividades desenvolvidas pelos seus integrantes

A gestão de riscos é supervisionada pelo Diretor de Riscos e conta com outros 4 profissionais da área de operações que são responsáveis pela geração dos relatórios oriundos das atividades de gestão de investimentos que são monitorados diariamente e reportados aos diretores com frequência adequada para cada tipo de risco.

c. Os sistemas de informação, as rotinas e os procedimentos envolvidos

Utilizamos os sistemas Enfusion e Phibra para gerar as informações e relatórios para acompanhamento dos riscos das carteiras.

Os relatórios são gerados diariamente e caso seja necessária a redução de riscos conforme os limites, os gestores são informados.

d. A forma como a empresa garante a independência do trabalho executado pelo setor

O diretor de Risco possui independência para sua função e poder de veto e ação caso um limite tenha sido transgredido e a equipe de gestão não tenha sido capaz de sanar a questão.

8.11. Fornecer informações sobre a estrutura mantida para as atividades de tesouraria, de controle e de processamento de ativos e da escrituração da emissão e resgate de cotas, incluindo:

a. Quantidade de profissionais

0

b. Os sistemas de informação, as rotinas e os procedimentos envolvidos

NA

c. A indicação de um responsável pela área e descrição de sua experiência na atividades

NA

8.12. Fornecer informações sobre a área responsável pela distribuição de cotas de fundos de investimento, incluindo:

a. Quantidade de profissionais

4

b. Natureza das atividades desenvolvidas pelos seus integrantes

A empresa foca em dois tipos de clientes a serem distribuídos diretamente pela gestora: institucionais e indivíduos via networking profissional ou familiar. Os colaboradores envolvidos na atividade de distribuição são responsáveis por elaborar os materiais de marketing, criação ou participação em eventos para divulgação, cadastro, processo conheça seu cliente e prevenção à lavagem de dinheiro e atendimento aos clientes.

c. Programa de treinamento dos profissionais envolvidos na distribuição de cotas



COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

Rua Sete de Setembro, 111/2-5º e 23-34º Andares – Centro – Rio de Janeiro - RJ – CEP: 20050-901 – Brasil

Tel.: (21) 3554-8686 - www.cvm.gov.br

É exigida a certificação pelos reguladores e autorreguladores para aqueles responsáveis pelo atendimento a clientes e promovida a presença em palestras, eventos e cursos.

d. Infraestrutura disponível, contendo relação discriminada dos equipamentos, programas e serviços utilizados na distribuição

A atividade de distribuição utiliza uma seção compartimentalizada da infraestrutura digital da companhia com acesso via senha eletrônica. Além disso, há sistemas de cadastro eletrônico com monitoramento de acompanhamento, adequação, prazos de renovação, rastreabilidade de acesso e alteração e back-up. Sistemas de terceiros são utilizados no cadastro e acesso a bases públicas para processo de KYC e AML.

e. Os sistemas de informação, as rotinas e os procedimentos envolvidos

É utilizado sistema eletrônico de terceiros para fazer o cadastro de clientes para uma rotina simples e controlável de onboarding. Há reuniões e formação e comitês para avaliação de oportunidades, campanhas de marketing, elaboração de planos de ação, verificação de erros e melhorias no fluxo de cadastro e atendimento a clientes.

8.13. Fornecer outras informações que a empresa julgue relevantes

N/A

9. Remuneração da Empresa

9.1. Em relação a cada serviço prestado ou produto gerido, conforme descrito no item 2.1. do anexo 15-I, indicar as principais formas de remuneração que pratica:

A Constância Investimentos tem como atividades aquelas habilitadas ao gestor de recursos: gestão de recursos, e distribuição de cotas de fundos próprios. A empresa adota uma sistemática de compartilhamento de lucros com a equipe a partir do resultado da empresa como um todo. O percentual a ser distribuído é definido periodicamente e não comporta limite superior. A empresa procura respeitar o princípio de priorizar a remuneração dos membros mais juniores da equipe sempre que está entre em conflito com a remuneração dos membros mais seniores. Profissionais envolvidos com o risco ou compliance não possuem remuneração diretamente atrelada a performance dos produtos ou serviços prestados.

9.2. Indicar, exclusivamente em termos percentuais sobre a receita total aferida nos 36 (trinta e seis) meses anteriores à data base deste formulário, a receita proveniente dos clientes, durante o mesmo período, em decorrência de:

a. Taxa com bases fixas (%):

89,28

b. Taxa de performance (%):

10,72

c. Taxa de ingresso (%):

0,00

d. Taxa de saída (%):

0,00

e. Outras taxas (%):

0,00

Total (%):

100,00



COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

Rua Sete de Setembro, 111/2-5º e 23-34º Andares – Centro – Rio de Janeiro - RJ – CEP: 20050-901 – Brasil

Tel.: (21) 3554-8686 - www.cvm.gov.br

9.3. Fornecer outras informações que julgue relevantes:

N/A

10. Regras Procedimentos e Controles Internos

10.1. Descrever a política de seleção, contratação e supervisão de prestadores de serviços

Para cada tipo de prestador de serviços a Constancia adota um questionário específico.

A seleção e acompanhamento das corretoras é pautado no questionário de Due Dilligence da Anbima. Avaliamos também o custo de execução de negociação, acesso a empréstimo e doação de ativos, eficiência na execução, solidez financeira e reputação. A seleção de corretoras segue as mesmas normas de nossa política de seleção de prestadores de serviços. A seleção da empresa de TI é feita considerando a experiência e qualidade da mesma, especialmente na sua área específica (financeira).

10.2. Descrever como os custos de transação de valores mobiliários são monitorados e minimizados

A verificação dos custos de transação é feita em duas etapas: i) ao contratar corretoras, é feita uma análise quantitativa e qualitativa da prestação de serviço para garantir que haja razoabilidade entre preço e qualidade de serviço prestado; ii) o nosso sistema de pós-trade proprietário junto ao sistema contratado faz o cruzamento de corretagem paga entre dados enviados pela corretora, nossos dados e os coletados pelo administrador fiduciário para que haja a verificação se a taxa está sendo cobrada corretamente e se está dentro de parâmetros razoáveis que não onerem os clientes.

10.3. Descrever as regras para o tratamento de soft dollar, tais como recebimento de presentes, cursos, viagens, etc

Pelo Manual de Compliance, Ética e Conduta da companhia, todo soft dollar deve ser reconduzido para benefício dos clientes dos produtos e serviços. A maneira como tratamos soft dólar pode ser vista em detalhe em nosso Manual de Conduta e Ética.

10.4. Descrever os planos de contingência, continuidade de negócios e recuperação de desastres adotados

A empresa possui um plano de contingência e continuidade de negócios desenvolvido em conjunto com nosso parceiro de tecnologia da informação. O plano contempla que a Constância mantenha, em qualquer tempo, suas atividades, mesmo em caso de uma interrupção das operações em seu sítio principal. O plano contempla backups físicos e na nuvem, banco de dados contingente com comunicação VPN IPSEC, redundância de autenticação de usuários mesmo em sítio diverso da sede, e-mail na nuvem, no-break, redundância de conexão a internet, contingência remota via VPN, e servidor e terminais alternativos em sítio separado da sede social da empresa. O plano é testado semestralmente.

10.5. Descrever as políticas, as práticas e controles internos para a gestão do risco de liquidez das carteiras de valores mobiliários

A gestão de liquidez das carteiras é feita na sua construção utilizando-se como base limites de volumes diários negociados dos ativos (ex-ante). Adicionalmente, a rotina de monitoramento de risco de liquidez é realizada da seguinte maneira (ex-post):

1. Após o processo de reconciliação das carteiras e o batimento dos nossos controles com o administrador fiduciário serem realizados, a equipe de operações processa relatórios de sistemas internos e de terceiros.
2. Semanalmente, o Diretor de Investimentos se reúne e analisa, dentre outros, os relatórios de liquidez, registrando em ata qualquer deflagração de iliquidez anormal e justificando o ajuste necessário.

10.6. Descrever as políticas, as práticas e controles internos para o cumprimento das normas específicas de que trata o inciso I do art. 30, caso decida atuar na distribuição de cotas de fundos de investimento de que seja administrador ou gestor



COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

Rua Sete de Setembro, 111/2-5º e 23-34º Andares – Centro – Rio de Janeiro - RJ – CEP: 20050-901 – Brasil

Tel.: (21) 3554-8686 - www.cvm.gov.br

O Art.30 da ICVM 558 trata das normas de cadastro, intermediação, suitability, anti lavagem de dinheiro, conta e ordem, entre outros tópicos. Para adequação a tais normas, a empresa desenvolveu políticas como o Manual de Controles Internos e introduziu novos itens aos manuais existentes. Utilizamos os sistemas compliaset o phibra e o Neoway, que possui experiência em sistemas para o mercado financeiro há décadas, para os processos de cadastro, suitability e política anti lavagem de dinheiro. O sistema possui monitoramento e checagem de adequação à regulação (como por exemplo, de prazos legais). A governança foi reestruturada para a entrada de um diretor de distribuição. Haverá monitoramento dos processos e reuniões para aprimoramentos e correção de falhas. A infraestrutura da companhia foi alterada, para comportar espaços nos servidores e no plano de contingência para que não haja conflito de interesses. Os colaboradores envolvidos na atividade de distribuição terão acesso privado às pastas da atividade, que serão restritas por credenciais na rede interna e senhas de acesso.

10.7. Endereço da página do administrador na rede mundial de computadores na qual podem ser encontrados os documentos exigidos pelo art. 14 desta Instrução

www.constanciainvest.com.br

11. Contingências

Importante: Não é necessário avaliação do administrador a respeito da chance de perda ou do valor que acredita ser efetivamente devedor em caso de eventual condenação.

11.1. Descrever os processos judiciais, administrativos ou arbitrais, que não estejam sob sigilo, em que a empresa figure no polo passivo, e sejam relevantes para seu patrimônio pessoal, incluindo:

a. Principais fatos *

N/A

b. Valores, bens ou direitos envolvidos

N/A

11.2. Descrever os processos judiciais, administrativos ou arbitrais, que não estejam sob sigilo, em que o diretor responsável pela administração de carteira de valores mobiliários figure no polo passivo e que afetem o seus negócios ou sua reputação profissional, incluindo:

a. Principais fatos

N/A

b. Valores, bens ou direitos envolvidos

N/A

11.3. Descrever outras contingências relevantes não abrangidas pelos itens anteriores:

N/A

11.4. Descrever condenações judiciais, administrativas ou arbitrais, transitadas em julgado, prolatadas no últimos 5 (cinco) anos em processos que não estejam sob sigilo, em que tenha figurado no polo passivo, indicando:

a. Principais fatos

N/A

b. Valores, bens ou direitos envolvidos



COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

Rua Sete de Setembro, 111/2-5º e 23-34º Andares – Centro – Rio de Janeiro - RJ – CEP: 20050-901 – Brasil

Tel.: (21) 3554-8686 - www.cvm.gov.br

N/A

11.5. Descrever condenações judiciais, administrativas ou arbitrais, transitadas em julgado, prolatadas nos últimos 5 (cinco) anos em processos que não estejam sob sigilo, em que o diretor responsável pela administração de carteiras de valores mobiliários tenha figurado no polo passivo e tenha afetado seus negócios ou sua reputação profissional, indicando:

a. Principais fatos

N/A

b. Valores, bens ou direitos envolvidos

N/A

12. Declarações

Declaração do administrador, atestando:

Que reviu o formulário de referência

Marcado

Que o conjunto de informações nele contido é um retrato verdadeiro, preciso e completo de seus negócios (PF) ou da estrutura, dos negócios, das políticas e das práticas adotadas pela empresa (PJ)

Marcado

Declarações adicionais do administrador, informando sobre

Acusações decorrentes de processos administrativos, bem como punições sofridas, nos últimos 5 (cinco) anos, em decorrência de atividade sujeita ao controle e fiscalização da CVM, Banco Central do Brasil, Superintendência de Seguros Privados - SUSEP ou da Superintendência Nacional de Previdência Complementar - PREVIC, incluindo que não está inabilitado ou suspenso para o exercício de cargo em instituições financeiras e demais entidades autorizadas a funcionar pelos citados órgãos

Nada a declarar

Marcado

Condenações por crime falimentar, prevaricação, suborno, concussão, peculato, "Lavagem" de dinheiro ou ocultação de bens, direitos e valores, contra a economia popular, a ordem econômica, as relações de consumo, a fé pública ou a propriedade pública, o sistema financeiro nacional, ou a pena criminal que vede, ainda que temporariamente, o acesso a cargos públicos, por decisão transitada em julgado, ressalvada a hipótese de reabilitação

Nada a declarar

Marcado

Impedimentos de administrar seus bens ou deles dispor em razão de decisão judicial e administrativa

Nada a declarar



COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

Rua Sete de Setembro, 111/2-5º e 23-34º Andares – Centro – Rio de Janeiro - RJ – CEP: 20050-901 – Brasil

Tel.: (21) 3554-8686 - www.cvm.gov.br

Mercado

Inclusão em cadastro de serviços de proteção ao crédito

Nada a declarar

Mercado

Inclusão em relação de comitentes inadimplentes de entidade administradora de mercado organizado

Nada a declarar

Mercado

Títulos contra si levados a protesto

Nada a declarar

Mercado

Data de envio: 02/05/2023 - 15:14:00

Data de impressão: 04/05/2023

Hora de impressão: 10:30:20

Rating**QG2-**

Gestores de recursos que apresentam qualidade de gestão de ativos e ambiente de controle **muito bons**.

Data: 06/set/2024
Validade: 31/ago/2025

Sobre o Rating**Perspectiva: Estável**

Observação: -

Histórico:

Set/24: Afirmação: 'QG2-'

Set/23: Afirmação: 'QG2-'

Set/22: Afirmação: 'QG2-'

Set/21: Elevação: 'QG2-'

Set/20: Afirmação: 'QG3+'

Set/19: Elevação: 'QG3+'

Ago/18: Afirmação: 'QG3'

Dez/17: Atribuição: 'QG3'

FUNDAMENTOS DO RATING

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 06 de setembro de 2024, afirmou a classificação 'QG 2-' da Constância Investimentos Ltda. (Constância Investimentos / Gestora / empresa). A perspectiva do rating é estável. Esta classificação não define de nenhuma forma o perfil de risco dos ativos geridos pela empresa e não configura recomendação de investimento para todos os efeitos. São gestores de recursos que apresentam qualidade de gestão e ambiente de controles **muito bons**.

A Constância Investimentos Ltda. teve autorização de funcionamento através do Ato Declaratório nº 10.610 emitido em 24/09/2009 pela Comissão de Valores Mobiliários, para prestar serviços profissionais de administração de recursos de terceiros, inicialmente concentrando-se na gestão de fundos de investimentos de renda variável. No ano de 2015, a empresa incorporou as gestoras NP Investimentos e Principia Capital Management, ampliando seu escopo de atuação. Adicionou fundos, estratégias, recursos humanos, sistemas informáticos às atividades da empresa, bem como reforçou as áreas de gestão, análise, distribuição e *back-office*. Em 2017, desenvolveu e estruturou uma área de gestão de patrimônios, admitindo um novo sócio com importante carteira de clientes, passando a administrar ativos financeiros no Brasil e no exterior.

O atual capital social da empresa monta R\$ 99.231,00, todo ele integralizado em moeda corrente nacional e dividido em 99.231 quotas, no valor nominal de R\$ 1,00. A Gestora é controlada predominantemente pela Constância Participações Ltda. (99,969% de participação no total das quotas da sociedade). Esta, por seu turno, tem como maiores sócios, Cassiano Augusto França Leme (53,42% de participação no total de quotas), Rogério de Deus Oliveira (11,76%), Júlio de Moraes Erse (6,00%) e Quotas em Tesouraria (20,47%). A Gestora é independente, não pertence a um grupo econômico ou instituição financeira com atividades no mercado financeiro e de capitais e não presta serviços de administração, controladoria ou custódia. A totalidade das quotas do capital social da sociedade é detida por sócios atuando com dedicação integral e exclusivamente na Gestora.

A Constância Investimentos atende aos investidores com a gestão discricionária de fundos de investimento das categorias ações, multimercados, previdenciário e, com o serviço de gestão de fundos de fundos e de patrimônio. No segmento de fundos abertos, possui foco em estratégias no mercado acionário, fazendo uso de instrumentos financeiros derivativos (ex.: opções, futuros, índices, ETFs), análise sistemática e *value investing*. Oferece igualmente serviço de gestão customizada para mandatos fechados. No segmento de gestão de patrimônio, são desenvolvidas carteiras administradas customizadas para cada cliente, onde são propostas soluções financeiras completas, planejamento familiar e patrimonial, sucessão, eficiência fiscal de estruturas de investimento, entre outros serviços.

A Constância Investimentos tem como objetivo o crescimento orgânico do volume de ativos sob gestão através do aumento anual da captação líquida positiva, da valorização das cotas dos fundos, bem como de eventuais transferências de patrimônio de fundos e carteiras administradas geridos por outras empresas. O plano de negócios da Gestora não contempla a atuação em outros segmentos da indústria de fundos, a exemplo de fundos líquidos das categorias, DI, crédito privado, cambial, bem como fundos ilíquidos como de investimento imobiliário e fundos de participações. Em julho de 2024, a Constância Investimentos detinha um volume total de recursos sob gestão (AUM) de R\$ 2.544 milhões, sendo R\$ 1.784 milhões em 3 fundos de investimento abertos, R\$ 542,3 milhões em 4 fundos exclusivos e 1 fundo restrito, R\$ 101,1 milhões em 6 fundos de investimento em cotas de fundos

Analistas:

Luis Miguel Santacreu
Tel.: 55 11 3377 0703
luis.santacreu@austin.com.br

Pablo Mantovani
Tel.: 55 11 3377 2002
pablo.mantovani@austin.com.br

Austin Rating Serviços Financeiros
Rua Leopoldo Couto Magalhães,
110 – conj. 73
São Paulo – SP
CEP 04542-000
Tel.: 55 11 3377 0707
Fax: 55 11 3377 0739
www.austin.com.br

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA.

A Constância Investimentos tem como objetivo o crescimento orgânico do volume de ativos sob gestão através do aumento anual da captação líquida positiva, da valorização das cotas dos fundos, bem como de eventuais transferências de patrimônio de fundos e carteiras administradas geridos por outras empresas. O plano de negócios da Gestora contempla o desenvolvimento de novos fundos e estratégias apoiadas em pesquisa fundamentada em métodos sistemáticos, tendo como exemplo, a estratégia Macro sistemática em fase de homologação para o lançamento de um fundo de renda fixa.

Em julho de 2024, a Constância Investimentos detinha um volume total de recursos sob gestão (AUM) de R\$ 2.544 milhões, sendo R\$ 1.784 milhões em 3 fundos de investimento abertos, R\$ 542,3 milhões em 4 fundos exclusivos e 1 fundo restrito, R\$ 101,1 milhões em 6 fundos de investimento em cotas de fundos multimercado multiestratégias, R\$ 108 milhões em 159 carteiras administradas e R\$ 8,5 milhões em 82 carteiras administradas domiciliadas offshore. Do total dos referidos R\$ 1.784 milhões, R\$ 1.412 milhões encontravam-se alocados no Constância Fundamento FIA, R\$ 367,1 milhões no Constância Absoluto FIM, R\$ 2,1 milhões no Constância Previdenciário e R\$ 2,3 milhões no Constância Covilhã (fundo com a estratégia *long bias*, até então apenas colaboradores e foi aberto para captação ao mercado).

A meta de curto prazo da Constância Investimentos é aumentar o volume de ativos sob gestão, manter vigente o número de contratos de distribuição com plataformas eletrônicas abertas de investimento e com regimes próprios de previdência complementar e ampliar o relacionamento com os canais internos de distribuição de grandes instituições financeiras. Para tal, conta com a presença do fundo com a estratégia *long only* Constância Fundamento FIA e com o fundo multimercado Constância Absoluto FIM, ambos com histórico de funcionamento compatível com os requerimentos de diferentes classes de investidores. Paralelamente, visa ampliar o relacionamento com fundos de pensão com o lançamento ou transferência de gestão de fundos exclusivos, tendo como base a estratégia *long only* adotada no referido fundo de ações aberto ao público, bem como lançar outros fundos de investimento de previdência à semelhança do ocorrido com o fundo Constância Previdenciário. Ademais, nos últimos dois anos, a Gestora incorporou à sua grade de produtos a estratégia de *asset allocation*, inicialmente com a transferência da gestão de fundos de fundos para a Constância Investimentos. A Gestora tem como objetivo lançar novos fundos de fundos das categorias multimercado e de ações para o público investidor, incluindo fundos domiciliados em outros países. No médio prazo, a Constância Investimentos pretende acessar investidores estrangeiros com um fundo espelho do Constância Absoluto FIM, denominado em moeda estrangeira.

No final de dezembro de 2023 (último período disponível de acordo com o Formulário de Referência elaborado pela Gestora), o passivo dos fundos da Constância Investimentos se compunha de 221 aplicadores pessoas físicas respondendo por 13,97% do total do AUM (dez/22: 15,2%; dez/21: 7,80%; dez/20: 4,29%), 3 pessoas jurídicas com 0,80% do total (dez/22: 0,00%; dez/21: 0,04%; dez/20: 0,12%), 0 instituição financeira com 0,00% do total (dez/22: 0,03%), 37 entidades fechadas de previdência complementar por 23,75% do total (dez/22: 23,9%; dez/21: 26,4%; dez/20: 26%), 54 regimes próprios de previdência social por 27,59% (dez/22: 24,3%; dez/21: 18,1%; dez/20: 28,4%), 1 seguradora com 0,07% do total (dez/22: 0,14%; dez/21: 0,42%; dez/20: 0,47%), 51 fundos de investimentos com 12,07% do total (dez/22: 12,3%; dez/21: 11,1%; dez/20: 10,49%), 88 investidores não residentes com 14,32% do total (dez/22: 15,9%; dez/21: 31,0%; dez/20: 25,7%) e 12.803 investidores sob a forma de conta e ordem de distribuidores de fundos com 7,44% do total (dez/22: 8,1%; dez/21: 5,1%; dez/20: 4,57%).

Já em jul/24, segundo a classificação do Questionário da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (ANBIMA), cabia a 194 clientes pessoas físicas por 7,7% do total dos ativos sob gestão da Constância Investimentos, 108 investidores institucionais previdenciários por 70,6%, 12.746 clientes oriundos de distribuidores e alocadores, incluindo fundos de terceiros e *family offices* por 21,3%, 1 instituição financeira por 1,0% e 6 investidores estrangeiros por 0,3% do total.

O fundo Constância Fundamento FIA iniciou suas atividades em out/09. Trata-se de um fundo de ações que busca unir ferramentas estatísticas quantitativas e análise fundamentalista tradicional para compor uma carteira *long-only* com retornos que superem o índice Ibovespa no longo prazo. O fundo possui volatilidade histórica abaixo deste referencial e diversificação entre 100 e 130 posições na carteira. Posições de maior concentração passam por mais observação e análise fundamentalista. Encontra-se adaptado às Resoluções 4.994/22 e 4.963/21.

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA.

O fundo Constância Absoluto teve início em abr/18. Trata-se de um fundo multimercado que investe em um conjunto diversificado de estratégias tais como *long/short* ações, *long/short* taxas de câmbio, estratégias de volatilidade baseada em opções, estratégias de taxas de juros, estratégias de crédito, entre outras. 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.

Já as carteiras administradas têm seus objetivos definidos a partir do objetivo e adequação ao perfil de risco/retorno previamente estabelecidos com o investidor.

Segundo a Administração da Constância Investimentos, com o processo de investimento adotado na gestão discricionária dos fundos, a atual estrutura física, equipe, equipamentos e sistemas informáticos da empresa, apresentam capacidade ociosa, podendo abrigar um volume de recursos sob gestão superior a R\$ 5 bilhões. O processo de investimento em curso na área de gestão de recursos, que contempla um acompanhamento sistemático e com agilidade, de um número significativo de ativos, conseguiria realizar uma análise aprofundada de ativos e construir carteiras, sem ainda se observar restrições de risco que pudessem dificultar ou penalizar o objetivo proposto para os fundos de investimento.

Com o objetivo de responder favoravelmente a este crescimento da base de ativos sob gestão, a Constância Investimentos conta com uma equipe de 44 profissionais situados nas duas áreas de atuação da empresa - gestão sistemática e discricionária de fundos de investimento e gestão de patrimônio - ambas coordenadas pelo Diretor Presidente Cassiano Augusto França Leme.

Sob o comando do diretor de investimentos Rogério Oliveira, a área de gestão sistemática e discricionária de fundos conta com a presença de três equipes envolvidas com as seguintes estratégias de investimento: a) Multifatorial - sob a responsabilidade de Lucca Pavan, engloba 1 analista de investimentos e 1 estagiário; b) Arbitragem e Valor Relativo - sob a comando de Gustavo Akamine, conta com a presença de 1 analista e 2 estagiários; c) Macro Sistemático - sob a responsabilidade de Carlos Eduardo Ferreira, conta com 1 economista, 1 analista de investimentos e 1 estagiário.

Reportando-se diretamente ao Diretor Presidente Cassiano Leme, a Gestora possui equipes envolvidas nas seguintes áreas de atuação: a) Administração de Dados - sob o comando de Gabriela Vasconcelos, conta com 1 analista e 1 estagiária; b) Risco - sob a direção de Cesar Dammous, conta com a presença de 1 analista; c) Operações - sob o comando de Ricardo Latorre, conta com o apoio operacional de 3 analistas e 1 estagiário; d) Relacionamento com investidores - sob a direção de Roberto Teperman, conta com o apoio de 1 (uma) gerente de relacionamento com investidores e 3 analistas de relacionamento com investidores; e) Tecnologia da Informação (TI) - sob o comando de Iraldo Canella, conta com o apoio de 1 analista de sistemas e 2 estagiários; f) *Compliance* - sob a direção de Ivan Padilha, tem o apoio de 1 (uma) especialista em *compliance* legal e regulatório, 1 assistente administrativo/financeiro, 1 (uma) analista financeiro e 1 estagiário.

A Gestão de Patrimônio compreende a equipe de Serviços Multi Ativos sob o comando do diretor Denis Omati e 2 analistas e, a Gestão de Carteiras Administradas, sob a responsabilidade de Luiz Fernandes, ambos reportando-se diretamente ao CEO da empresa.

O Diretor Presidente Cassiano Leme conta com o apoio da gerente de recursos humanos Michele Crevelaro, de 1 (uma) analista de comunicação e marketing e do gerente de projetos e processos Marcos Frech.

No presente período de monitoramento do rating, observou-se o aumento da estrutura organizacional da Constância, de um conjunto de 38 profissionais em junho de 2023 para 44 colaboradores em julho de 2024. No período, deu-se a saída do diretor de investimentos Júlio Erse, do diretor de gestão de patrimônio Bernardo Goldztajn, 3 analistas de investimentos, 1 analista de operações, 5 analistas de gestão de patrimônio e 2 estagiários. Em contrapartida, ingressaram nas equipes da Gestora, o diretor de riscos Cesar Dammous, o diretor de relacionamento e comercial Roberto Teperman, o gerente de projetos e processos Marcos Frech, 1 (uma) especialista de *compliance* regulatório, 3 analistas, 1 (uma) analista comercial, 1(uma) analista de comunicação e marketing, 1 analista de operações e trading e 4 estagiários.

A empresa conta com três instâncias formais de governança, a saber: i) Assembleia de Sócios - em que se discutem e aprovam matérias dispostas no Acordo de Quotistas da empresa, alçadas qualificadas envolvendo altos valores, direitos

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA.

fundamentais dos acionistas sobre a propriedade de quotas, Operações societárias, criação de classes de quotas, fusão, cisão, incorporação e participação em outras empresas, Nomeação de diretores Executivos e eleição de membros do Conselho Administrativo; **ii)** Conselho Administrativo - Órgão composto por 4 membros e de deliberação colegiada de apoio à administração. O Conselho Administrativo (CA) deliberará sobre matérias administrativas de caráter sensível à organização, por serem decisivas no sucesso da execução da estratégia ou por implicarem risco à integridade do negócio tais como, a criação/extinção de fundos com seus respectivos mandatos e limites de risco, políticas de preços e de remuneração de distribuidores, aprovação de políticas de *compliance*, aprovação do plano anual de negócios e alocação de pacote de quotas a serem concedidas no programa anual de remuneração por mérito; **iii)** Diretorias e Gerências executivas (Diretor Presidente, Diretor de Relação com Investidores, Diretor de Investimentos, Diretor de Risco, Diretor de Finanças e Compliance, Diretor de Tecnologia, Diretor de Carteiras Administradas, Diretor de Serviços Multi ativos, Gerente de Operações e Gerente de Dados e Sinais). As diretorias são responsáveis pela condução diária dos negócios dentro de sua área de responsabilidade. Todas as decisões que não forem de competência exclusiva da Assembleia de Quotistas ou do CA são de responsabilidade dos diretores executivos, respeitadas as alçadas decisórias por valor e por natureza de decisão descrita em seu manual de governança corporativa. Decisões que apresentam maior risco à integridade do negócio ou à execução ao Plano de Negócio aprovado pela Assembleia, exigem a aprovação de mais que um diretor executivo.

As notas atribuídas pela Austin Rating obedecem a uma escala de classificação nacional e servem como parâmetro de comparação entre as gestoras atuando no Brasil e, eventualmente, com atividades no exterior. O processo analítico da Austin Rating leva em conta, entre outros, os aspectos relacionados à administração geral, como o tempo de atuação e maturidade profissional da gestora, marcada pelo volume de recursos sob gestão, a busca constante de boas práticas empresariais e a sua adequação aos requerimentos regulatórios aplicados na sua atividade. São consideradas, por outro lado, as políticas e os processos de gestão de investimentos, de gestão de riscos, de controle e *compliance*, refletidos na efetividade de suas estruturas de tomada de decisão e de controle. O *rating* considera, ainda, os produtos oferecidos caracterizando seu ativo, o seu passivo refletido no perfil dos seus clientes, a *performance* dos fundos geridos, e a solidez financeira intrínseca da empresa manifestada na evolução das taxas de administração e *performance* auferidas, no controle das despesas operacionais e nos indicadores de rentabilidade.

A afirmação do *rating* 'QG2-' encontra-se amparada na metodologia da Austin Rating de qualidade de gestão de empresas gestoras de recursos e está sustentada preponderantemente nos aspectos qualitativos e quantitativos, a saber:

(i) muito boa formação acadêmica e experiência profissional da equipe de colaboradores da Gestora, com passagens por instituições financeiras e outras gestoras de recursos. Os profissionais apresentam muito bom conhecimento técnico nas áreas de análise de investimentos, modelagem e métodos quantitativos, programação computacional, gestão de recursos, gestão de patrimônio, controle de operações, de riscos, *compliance* e relacionamento com investidores;

(ii) a empresa apresenta bom tempo de atuação e de *track record* no fundo Constância Fundamento FIA, o que permitiu a avaliação da consistência da estratégia em curso, da política de recursos humanos e a retenção dos bons colaboradores, bem como da filosofia de investimentos, o desempenho do gestor, da análise, da equipe de relacionamento com investidores e dos controles em funcionamento;

(iii) capacidade de aumento do volume de ativos sob gestão, com o desenvolvimento de relação comercial com um conjunto variado de aplicadores classificados por categoria de investidor (ex.: pessoas físicas, distribuidores e plataformas abertas de investimento de corretoras de valores; investidores institucionais e institutos de previdência complementar de estados e municípios etc.). A área comercial da Gestora encontra-se dotada de profissionais detendo ampla rede de relacionamento junto a diferentes classes de aplicadores, tais como investidores institucionais e canais de distribuição internos de grandes instituições financeiras, o que amplia o raio de atuação da Constância Investimentos junto a estes investidores;

(iv) embora tenha sido observado no presente período de monitoramento do *rating*, a saída do diretor de gestão de patrimônio e da equipe a ele vinculada, assim como a maioria dos recursos alocados nas carteiras administradas locais e *offshore*, a área de Serviços Multi Ativos, constituída há cerca de dois anos, tem contribuído para a diversificação de

negócios da Gestora, com um potencial crescimento do número de veículos de investimento a serem lançados, incluindo ativos e fundos geridos no exterior;

(v) boa política de recursos humanos na Constância Investimentos, com um programa de *partnership* e remuneração em funcionamento e um Acordo de Acionistas vigente que dispõe entre outros pontos para a entrada e saída de sócios, a compra/venda de quotas, sucessão e avaliação do valor da empresa, o que gera alinhamento de interesses, transparência, clareza e mitiga eventual *turnover* de sócios e colaboradores. No período de monitoramento do *rating*, observou-se a efetivação como colaboradora da Gestora, da consultora dedicada às atividades de recursos humanos da empresa, tendo sido dado continuidade na avaliação de *performance* individual dos profissionais, no funcionamento de um comitê de calibragem de avaliação dos colaboradores e na gestão do clima organizacional;

(vi) boa governança corporativa no ambiente da empresa com a presença de uma Assembleia de Sócios, de um Conselho Administrativo, de Diretorias e Gerências. As reuniões realizadas por estas instâncias contemplam um conjunto de informações necessárias, quóruns adequados e membros com grau de senioridade exigida para a análise e deliberação de decisões, sendo estas registradas em atas e assinadas pelos participantes. A Gestora dispõe de um Manual de Governança Corporativa que dispõe sobre as atribuições destas instâncias de decisão e os níveis de alçada para a aprovação de assuntos discutidos por estas instâncias;

(vii) muito bom processo de investimento na gestão dos fundos *long only* e multimercados, combinando, a modelagem, implantação computacional e controle de risco de estratégias sistemáticas visando: a) a seleção, com agilidade, de um número de ações cotadas na bolsa de valores, b) uma análise detalhada de um número mais restrito de empresas (que potencialmente justifiquem a alocação de recursos, tendo como base uma visão de valor de longo prazo) e; c) estratégias de investimento em instrumentos financeiros derivativos;

(viii) a equipe de modelagem/análise, apresenta senioridade, amplo domínio do método de pesquisa/análise, definição e testes de indicadores quantitativos de risco/retorno, bem como de setores, empresas analisadas e encontra-se adequadamente dimensionada para o número de casos de investimento analisados e a ser acompanhados. Embora tenha sido registrada a saída de três analistas de investimento no período de monitoramento do *rating*, deu-se, em contrapartida, a efetivação de dois estagiários, a contratação de dois analistas e três estagiários. A Gestora preservou o dimensionamento da equipe interna de pesquisa, composta de analistas quantitativos, um economista e estagiários que, entre outras atividades, são qualificados para desenvolver novos modelos dentro do método sistemático, com vistas a serem adotadas novas estratégias de investimento nos mercados acionário e financeiro domésticos;

(ix) destacável investimento em tecnologia e em capital humano para garantir a fase de modelagem e implantação computacional de estratégias sistemáticas com base em fatores de risco (Valor, Qualidade, Momentum, Crescimento e Baixo Risco) com a integração de modelos e teste de estratégias ao processo de investimento. A fase de implantação computacional dentro do processo de investimentos é segregada das áreas de modelagem e de risco e manteve no presente período de monitoramento do *rating* a colaboração da consultoria de um arquiteto de sistemas e três programadores, ampliando o escopo de trabalho da equipe de TI junto às demais áreas da Gestora, incluindo o desenvolvimento de programações computacionais específicas para as novas estratégias sistemáticas que serão adotadas na gestão dos fundos da Constância investimentos. No presente período de monitoramento do *rating*, foi contratado um profissional para exercer o cargo de gerente de processos e projetos, reportando-se diretamente ao Diretor Presidente, para atuar, dentre outras iniciativas, no acompanhamento do status de projetos desenvolvidos por várias áreas da Gestora, incluindo os da referida equipe de TI;

(x) a Gestora conta com sistema informático proprietário acoplado à captura de dados financeiros de acesso público, com vistas ao tratamento destes dados, construção de indicadores, realização de testes estatísticos, gestão de riscos, visando à formação e rebalanceamento mensal da porcentagem das carteiras que cabe ao processo sistemático de seleção de ações baseado em fatores de risco. No presente período de monitoramento do *rating*, foi efetivada como gerente da área de Gestão de Dados da Gestora, de uma consultora contábil que colaborava com a área de risco e modelagem da Constância. A gerente tem mantido, dentre outras atividades, a revisão e expansão de indicadores fundamentalistas e de projeções;

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA.

(xi) a Gestora conta com muito boa metodologia própria de seleção de empresas elegíveis para a cobertura, tendo por base, indicadores de avaliação, qualidade, crescimento, entre outros, bem como de método de análise estatística proprietário que mede os retornos associados aos fatores de risco (ex.: valor, qualidade e preço técnico) das ações;

(xii) a fase de análise fundamentalista do processo de investimento, conta com uma lista de mais de 300 ações listadas segundo os critérios acima, sendo esta periodicamente alterada, o que denota um elevado acervo de setores e empresas passíveis de cobertura pela equipe de análise e diversidade de opções de papéis para a gestão do fundo de renda variável;

(xiii) embora tenha sido observada a saída do diretor de investimentos no presente período de monitoramento do *rating*, a estrutura da área de gestão de investimentos manteve-se bem dimensionada em torno do diretor de recursos, com a presença de três equipes (lideradas por gestores), dedicadas e especializadas em cada uma das estratégias de adotadas para os fundos sob gestão. A área manteve a presença de um analista de investimentos/gestor voltado para a estratégia multifatorial, de um gestor que até então encontrava-se dedicado à análise fundamentalista de ações, para as estratégias de arbitragem e de valor relativo, e a entrada de um economista e ex-diretor da área de Multi Ativos da Constância para comandar a estratégia macro sistemática a ser adotada pela Gestora;

(xiv) a Constância Investimentos vem apresentando a devida segregação das atividades de gestão de investimentos, operações, tecnologia da Informação (TI) e *compliance*, com a presença de quatro profissionais hierarquicamente independentes entre si e reportando-se diretamente ao Diretor Presidente (CEO) da Gestora, estrutura que, conceitualmente, acarreta uma menor suscetibilidade a conflitos de interesse. No presente período de monitoramento do *rating*, este nível de segregação de funções foi aprofundado com a constituição das áreas de risco e de gestão de dados, agora separadas da área de gestão/modelagem/análise. As seis áreas resultantes desta última separação, encontram-se bem dimensionadas e aptas para a manutenção das atuais e o desenvolvimento de futuras estratégias de investimentos para os fundos de ações e multimercados, sendo capazes de monitorar, tempestivamente, os riscos envolvidos, executar com segurança o fluxo das operações dos fundos de investimento, minimizar eventos, falhas de natureza operacional, atestar os modelos desenvolvidos pela área de gestão de investimentos, bem como identificar e corrigir não conformidades do ponto de vista regulatório, legal e em relação às políticas internas da Gestora,

(xv) entrada no organograma funcional da Gestora de um diretor de riscos, com total independência com relação às áreas de gestão de investimentos e de operações, porém com a devida sintonia e tempestividade com o processo de investimentos. A área dispõe de muito boa metodologia de análise e mensuração das classes de riscos (ex.: liquidez, mercado, operacional) alinhada com o objetivo, público-alvo e política de investimentos dos fundos sob gestão, bem como as estratégias de investimento adotadas ou a serem adotadas pelas equipes de modelagem/análise/gestão. São elaborados com periodicidades diversas, relatórios de risco, estudos específicos de risco e realizados comitês, com vistas a disseminar junto aos colaboradores da Gestora, dentre outros pontos, de métricas de monitoramento de risco nos fundos sob gestão, bem como nas atividades de outras áreas e colaboradores da Gestora;

(xvi) a Gestora conta com a presença de *softwares* fornecidos por terceiros e já utilizados por usuários pertencentes ao mercado financeiro, que contemplam a gestão do *compliance* operacional e controle do passivo dos fundos, a análise e gestão dos riscos e atribuição de resultados das carteiras dos fundos, bem como gerenciamento de ordens de *front office*. Ademais, a área de Operações tem desenvolvido análises internas e customizado estes *softwares* para a quantidade e tipos de execução de ordens de negociação em sintonia com o perfil das carteiras dos fundos sob gestão;

(xvii) a Gestora conta com a presença de equipamentos, sistemas informáticos, sistema de telefonia, de eletricidade, aptos para trabalhar em redundância e/ou com acesso disponível e rápida recuperação das informações, bem como mecanismos diários de proteção e arquivamento de dados, segurança da informação, *no break*, links dedicados, entre outras iniciativas visando o controle do risco operacional e a garantia da continuidade das atividades da Gestora sem comprometer a qualidade e segurança do serviço prestado aos clientes;

(xviii) a Gestora busca estar em conformidade com as principais práticas e normas que norteiam a atividade de gestão de recursos, baseada em instruções e atos normativos expedidos por órgãos reguladores, dispendo de políticas documentadas

e disponíveis ao público investidor. Em linha, a Gestora dispõe do Relatório de Controles Internos do ano de 2023 com base na Resolução CVM nº21/2021, em que se identificou conformidade no ambiente da Gestora para as várias regras, procedimentos e controles internos requeridos a gestores de recursos à luz desta resolução. O Relatório detalhou a metodologia utilizada para a realização de testes de aderência para as áreas que compõe o organograma da Constância, a atribuição de classificações para os resultados dos testes aplicados, o registro de conformidade e ocorrências e deficiências observadas no período, assim como a sugestão de recomendações e cronograma de saneamento visando melhorias para algumas atividades;

(xix) a Constância Investimentos conta em seu dia a dia com a presença de *software* fornecido por terceiros e já utilizado por usuários pertencentes ao mercado financeiro, que atualiza a agenda regulatória da empresa e mantém um banco de dados para registro de eventos, monitorando prazos e registros de documentações e evidências de conformidade/desconformidade observados na Gestora. Ademais, no presente período de monitoramento do rating contratou profissional especialista em compliance legal e regulatório, o que na prática tem colaborado com mais exclusividade no acompanhamento dos itens de compliance, ante um crescente conjunto diversificado de normas, enquadramentos e procedimentos estabelecidos nos mandatos dos fundos sob gestão e para o entorno regulatório aplicado e requerido para as empresas gestoras de recursos de terceiros atuando no mercado financeiro brasileiro à luz do advento da Resolução CVM 175/202;

(xx) a Gestora possui um Plano de Contingência documentado e dispõe de uma estrutura tecnológica em ambiente nuvem (*cloud*), capaz de dar continuidade às atividades da empresa sem comprometer a qualidade e segurança do serviço prestado aos clientes. A título de exemplo diante das condições operacionais mais desfavoráveis por conta da pandemia de Covid-19, uma parte dos colaboradores da Constância Investimentos trabalhou em regime de *home office*, sem algum prejuízo da qualidade do processo de investimento usualmente adotado, a segurança e tempestividade das informações utilizadas pelos profissionais e a execução e controle das operações nos mercados em que a Gestora atua diariamente;

(xxi) a soma de um número diversificado de posições individuais, o emprego de instrumentos financeiros derivativos capazes de mitigar o aumento de volatilidade observada em determinados períodos e, uma composição de portfólio dividida entre: i) estratégias de investimento sistemáticas que conferem bons retornos aos fundos (ex.: ações baratas, ações de empresas de alta qualidade, ações com preços em tendência de alta, ações com menor variação de preços, e empresas com maior crescimento de receitas e lucros); ii) estratégias discricionárias adotadas pelos gestores a partir dos estudos e atualização mensal destas estratégias de investimento sistemáticas e; iii) posições direcionais de médio prazo com base na análise fundamentalista de determinados casos de investimentos, tem proporcionado ao Constância Fundamento FIA - fundo mais antigo e referência de desempenho para os demais fundos exclusivos da Gestora - muito boa relação risco/retorno, que tem superado, com menos volatilidade, seu *benchmark* (Ibovespa) desde seu início de funcionamento, Em que pese este fator positivo, para janelas de comparação mais curtas (12 meses, 24 meses e 36 meses), tendo como base jul/24, a rentabilidade do fundo tem ficado abaixo deste referencial;

(xxii) da mesma forma, o fundo multimercado Constância Absoluto, até o momento, com a adoção, sobretudo, das estratégias, *long/short* ações, baseada em fatores de risco e de volatilidade baseada em opções, tem apresentado muito boa relação risco/retorno, tem superado seu *benchmark* (CDI) desde o início de funcionamento, para janelas de comparação mais curtas (12 meses, 24 meses), apesar de registrar rentabilidade inferior ao CDI no ano de 2024 até o final do mês de julho passado;

(xxiii) em 2023, a Constância Investimentos registrou elevação de 5,16% em seu resultado líquido anual reportando (2022: R\$ 11.756 mil; 2023: R\$ 12.362 mil). A Gestora registrou um aumento de 3,28% nas receitas brutas com prestação de serviços, de R\$ 24.779 mil em 2022 para R\$ 25.592 mil em 2023. A empresa ampliou seu quadro funcional, com a contratação de novos diretores e colaboradores e manteve o patamar de gastos com serviços de arquitetura e programação de sistemas, assim como para reter e remunerar bons colaboradores, manter a prospecção comercial e realizar iniciativas de *marketing* e divulgação da empresa.

Por outro lado, a Austin Rating pondera como fatores que limitam a classificação:

(i) em que pese a boa política de recursos humanos vigente na Constância Investimentos, no período de monitoramento do *rating*, observou-se saída de dois diretores de gestão, um deles com importante peso no capital social da empresa controladora (Constância Participações Ltda.) passando a Gestora a apresentar um quadro societário com participação relevante de um dos sócios fundadores e apresentar uma porcentagem relevante de quotas da sociedade em tesouraria. Caso a política de recursos humanos da Gestora, com um programa de *partnership* e remuneração variável vigentes, não seja levado adiante e a participação dos sócios minoritários na sociedade não cresça, isso em tese poderia proporcionar um aumento no *turnover* dos colaboradores, a perda de memória organizacional e, eventualmente, afetar o processo de investimento, a prestação de serviços aos clientes e os controles em funcionamento;

(ii) embora a Gestora exiba bom tempo de atuação e de *track record* no Constância Fundamento FIA, as atuais áreas de gestão de investimentos e modelagem, gestão de dados, gestão de risco, operações, TI e relacionamento com investidores, apresentam moderado tempo de atuação em conjunto, dada a formação de novas áreas (ex.: Operações, TI, e, mais recentemente Serviços Multi Ativos, Gestão de Dados e Gestão de Riscos) e a entrada nos últimos semestres de novos colaboradores nas áreas de gestão de investimentos e modelagem, de risco, relacionamento com investidores, o que remete a uma etapa de adaptação e de experiência com as atividades da empresa;

(iii) apesar de ter sido considerado muito positivo o processo de investimentos adotado na área de Serviços Multi Ativos e a qualificação profissional do gestor de fundos de fundos, a adoção de uma nova estratégia de investimentos, requer um período de tempo para ser aferida a consistência dessa estratégia, bem como das particularidades do processo de investimento, da segregação de atividades com a área de gestão de recursos, dos controles em funcionamento no âmbito interno da Gestora e a evolução do volume de recursos sob gestão para estes veículos de investimento;

(iv) decorrido mais de um ano e meio de mandato do novo governo eleito no Brasil, ainda se observa um grau maior de imprevisibilidade quanto à condução da política econômica, seja pelos benefícios ao longo dos anos, da reforma tributária aprovada com exceções para determinados setores, ou pela mais recente revisão das metas de resultado primário do governo federal e a trajetória de estabilidade da dívida pública para os próximos anos, afetando a credibilidade e consistência do novo arcabouço fiscal lançado no ano passado. Paralelamente, indicadores do mercado de trabalho e de ritmo de atividade econômica de países desenvolvidos e no Brasil, impactando os índices gerais de inflação, aliados à instabilidade geopolítica em determinadas regiões do mundo, remetem a um ciclo de queda das taxas de juros mais demorado, ou eventualmente, com o aumento das taxas de juros domésticas, o que deve diminuir a atratividade de fundos de renda variável e multimercados, deve manter a volatilidade no preço dos ativos no mercado, vindo a reter uma parte da poupança financeira em investimentos mais conservadores e menos arriscados (ex.: fundos de renda fixa, crédito privado), no curto e médio prazos, segmentos de mercado em que a Constância Investimentos por ora não atua na gestão discricionária de fundos de investimento;

(v) no presente período de monitoramento do *rating*, compreendido entre agosto de 2023 e julho de 2024, a Constância Investimentos registrou uma captação líquida negativa de R\$ 239,4 milhões, sendo esta advinda, principalmente, da saída de R\$ 355,1 milhões das carteiras administradas *offshore* e de R\$ 258,1 milhões das carteiras administradas. Em contrapartida, destaca-se a captação líquida positiva de R\$ 59,7 milhões do Constância Fundamento FIA e de R\$ 17,4 milhões do Constância Absoluto FIM. Ademais, no período, foi transferida para a Constância Investimentos, a gestão do fundo exclusivo Vinhedo FIA cujo Patrimônio Líquido (PL) montava R\$ 290,1 milhões em jul/24;

(vi) por se concentrar, sobretudo, em classes de produtos (fundos de ações e multimercados multiestratégias) não é garantida a permanência dos atuais recursos na Gestora, dado uma rentabilidade negativa dos fundos sob sua gestão e uma melhor *performance* de outras gestoras, ou de produtos com uma relação risco/retorno mais atrativa para os investidores;

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA.

(vii) a Constância Investimentos encontra-se concentrada em estratégias de investimento que contam com a presença de outros concorrentes no mercado, estando sujeita, a períodos de maior dificuldade na gestão de ativos, retração da captação e saída de recursos para veículos mais conservadores ou similares que apresentem uma melhor relação risco/retorno;

(viii) em que pese tenha sido observada uma maior aceitação da filosofia de investimentos da Gestora perante o público institucional, permanece ainda um desafio por parte da Constância Investimentos, tornar assimilável e comprovadamente bem sucedido, este modelo de gestão no mercado brasileiro, seja por um lado pelas tradicionais dificuldades de disseminação de uma cultura de renda variável, junto a diferentes classes de investidores, seja pelo fato de que os aplicadores locais associam o investimento em ações, às técnicas de análise tradicionais e/ou processo de investimento, unicamente ligados à escola fundamentalista e suas variantes dentro deste modelo de análise e de tomada de decisão. Tal fator pode ser mitigado com a entrada de fundo(s) na grade de produtos da Constância Investimentos que atenda(m) à demanda de investidores institucionais estrangeiros, mais ambientados e conhecedores do processo de investimento adotado pela empresa, afora o maior interesse por parte do público doméstico para este tipo de estratégia de investimento, conforme comentado acima;

(vii) o fundo Constância Previdenciário, não vem registrando uma boa relação risco/retorno, não superando seu *benchmark* (CDI) desde o início de funcionamento e para janelas de comparação mais curtas (3 meses e 6 meses);

(viii) ainda que a estrutura operacional da Constância Investimentos em linhas gerais esteja mais bem dimensionada e se observe a devida segregação física entre as atividades de gestão de recursos de terceiros e gestão de patrimônio e multi ativos, tal fato ainda exige maiores esforços de controle com vistas a mitigar conflitos de interesse, erros e falhas operacionais, na medida em que estas atividades se mantêm sob a gestão de *compliance* de um único profissional atuando para as duas áreas, fato que tem sido mitigado por um lado, com a contratação de uma profissional dedicada exclusivamente aos assuntos de *compliance* da Gestora e, por outro lado, com a expressiva saída dos recursos e dos clientes da área de gestão de patrimônio, diminuirá o fluxo de controles para as carteiras que permanecerão na Gestora ;

(ix) embora haja boa visibilidade nas informações e nas práticas de governança corporativa nas atividades da Gestora, a Constância Investimentos não dispõe de auditoria externa nas demonstrações financeiras da empresa, o que, em existindo, conferiria maior transparência nas informações contábeis ao público, bem como no desempenho econômico-financeiro da empresa.

Perspectiva e Fatores de Sensibilidade da Classificação

A perspectiva estável do *rating* está ligada à evolução dos aspectos supracitados, especialmente no que diz respeito ao sucesso da estratégia implantada, a evolução do volume de recursos sob gestão, ao desempenho das carteiras administradas e dos fundos de investimento.

Qualquer impedimento à manutenção do volume de recursos sob gestão no médio prazo que gere redução considerável do atual patamar de *AUM* reportado, levando a Gestora a não conseguir manter a capacidade de realizar investimentos em pessoal e/ou em infraestrutura, ampliar o *turnover* de colaboradores, poderá motivar uma nova avaliação e possível rebaixamento do *rating*. Igualmente, mudanças no processo decisório e na análise de investimentos, que ocasionem rentabilidade inferior aos *benchmarks*, de forma recorrente, podem ensejar uma redução do *rating*.

Por outro lado, a alteração da perspectiva para positiva ou a elevação do *rating*, encontra-se associada à consolidação da estratégia em curso, que contempla, entre outros aspectos, o crescimento do volume de recursos sob gestão, o bom desempenho dos fundos de investimentos, geração de lucros recorrentes, estabilidade/crescimento do quadro de colaboradores e aperfeiçoamento dos controles de risco e do ambiente de *compliance*.

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA.
Quadro Societário – 15ª Alteração Contratual - Constância Investimentos Ltda. (set/19)

Sócio	Nº de Quotas Detidas	Valor (R\$)	Participação no Capital Social (%)
Constância Participações Ltda.	99.125	99.125,00	99,893
Arnold AdriaanVeldhorst	99	99,00	0,1
Fátima Guedes Gellhaar	1	1,00	0,001
Sabrina GormezanoCrochik	1	1,00	0,001
Gabriel de Oliveira	1	1,00	0,001
Daniel Longo Abramovay	1	1,00	0,001
Steffi Oliveira Yagizi	1	1,00	0,001
Ariane Ribeiro Baldacin	1	1,00	0,001
Miriam Monteiro da Silva Pauletti	1	1,00	0,001
Total	99.231	99.231,00	100,00

Fonte: Constância Investimentos Ltda.

Quadro Societário – 19ª Alteração Contratual - Constância Investimentos Ltda. (jul/21)

Sócio	Nº de Quotas Detidas	Valor (R\$)	Participação no Capital Social (%)
Constância Participações Ltda.	99.210	99.210,00	99,979
Fátima Guedes Gellhaar	1	1,00	0,001
Sabrina Gormezano Crochik	1	1,00	0,001
Renata Carvalho Villar da Silva	1	1,00	0,001
Daniel Longo Abramovay	1	1,00	0,001
Viviane dos Santos Estevss	1	1,00	0,001
Ariane Ribeiro Baldacin	1	1,00	0,001
Miriam Monteiro da Silva Pauletti	1	1,00	0,001
Cassiano Augusto França Leme	1	1,00	0,001
Julio de Moraes Erse	1	1,00	0,001
Rogério de Deus Oliveira	1	1,00	0,001
Gustavo Gomide Akamine	1	1,00	0,001
Ivan Alvarez de Toledo Ferreira do Amaral Padilha	1	1,00	0,001
Maurício Gallego Augusto	1	1,00	0,001
Rogério Afonso Almeida	1	1,00	0,001
Fabiana Scalamandre Fernandes <i>EIRELI</i>	1	1,00	0,001
Michelle Bau Graczyk	1	1,00	0,001
Ricardo Aguiar de Latorre	1	1,00	0,001
Iraldo Cezar Gava Canella	1	1,00	0,001
Bernardo Goldszajn	1	1,00	0,001
Lucas Pratas Oliveira	1	1,00	0,001
Lucca Simeoni Pavan	1	1,00	0,001
Total	99.231	99.231,00	100,00

Fonte: Constância Investimentos Ltda.

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA.
Quadro Societário – 25ª Alteração Contratual - Constância Investimentos Ltda. (jul/22)

Sócio	Nº de Quotas Detidas	Valor (R\$)	Participação no Capital Social (%)
Constância Participações Ltda.	99.206	99.206,00	99,975
Fátima Guedes Gellhaar	1	1,00	0,001
Sabrina GormezanoCrochik	1	1,00	0,001
Viviane dos Santos Estevão	1	1,00	0,001
Ariane Ribeiro Baldacin	1	1,00	0,001
Miriam Monteiro da Silva Pauletti	1	1,00	0,001
Cassiano Augusto França Leme	1	1,00	0,001
Julio de Moraes Erse	1	1,00	0,001
Rogério de Deus Oliveira	1	1,00	0,001
Gustavo Gomide Akamine	1	1,00	0,001
Ivan Alvarez de Toledo Ferreira do Amaral Padilha	1	1,00	0,001
Ricardo Aguiar de Latorre	1	1,00	0,001
Iraldo Cezar Gava Canella	1	1,00	0,001
Bernardo Goldsztajn	1	1,00	0,001
Lucas Pratas Oliveira	1	1,00	0,001
Lucca Simeoni Pavan	1	1,00	0,001
Nair Yumiko Kobayashi	1	1,00	0,001
Mateus Saldanha dos Santos Oliveira	1	1,00	0,001
Gustavo Wasserstein	1	1,00	0,001
Rafael Elefant	1	1,00	0,001
Marcelo CousoNajm	1	1,00	0,001
Gustavo Enrique Franceschi Coll	1	1,00	0,001
Manoel Rodrigues Trigueiro	1	1,00	0,001
João Guilherme Feitosa Martins	1	1,00	0,001
Thamyres Nogueira Lacerda	1	1,00	0,001
Luisa Passebon Mendonça	1	1,00	0,001
Total	99.231	99.231,00	100,00

Fonte: Constância Investimentos Ltda.

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA.
Quadro Societário – 31ª Alteração Contratual - Constância Investimentos Ltda. (jul/23)

Sócio	Nº de Quotas Detidas	Valor (R\$)	Participação no Capital Social (%)
Constância Participações Ltda.	99.199	99.199,00	99,968
Fátima Guedes Gellhaar	1	1,00	0,001
Sabrina Gormezano Crochik	1	1,00	0,001
Viviane dos Santos Estevão	1	1,00	0,001
Ariane Ribeiro Baldacin	1	1,00	0,001
Miriam Monteiro da Silva Pauletti	1	1,00	0,001
Cassiano Augusto França Leme	1	1,00	0,001
Julio de Moraes Erse	1	1,00	0,001
Rogério de Deus Oliveira	1	1,00	0,001
Gustavo Gomide Akamine	1	1,00	0,001
Ivan Alvarez de Toledo Ferreira do Amaral Padilha	1	1,00	0,001
Ricardo Aguiar de Latorre	1	1,00	0,001
Iraldo Cezar Gava Canella	1	1,00	0,001
Bernardo Goldszajn	1	1,00	0,001
Lucas Pratas Oliveira	1	1,00	0,001
Lucca Simeoni Pavan	1	1,00	0,001
Nair Yumiko Kobayashi	1	1,00	0,001
Mateus Saldanha dos Santos Oliveira	1	1,00	0,001
Gustavo Wasserstein	1	1,00	0,001
Rafael Elefant	1	1,00	0,001
Marcelo Couso Najm	1	1,00	0,001
Manoel Rodrigues Trigueiro	1	1,00	0,001
João Guilherme Feitosa Martins	1	1,00	0,001
Thamyres Nogueira Lacerda	1	1,00	0,001
Pedro Menezes de Lucca	1	1,00	0,001
Lucas Bortolucci	1	1,00	0,001
Luiz Gustavo Trentini Izar	1	1,00	0,001
Gabriel Sifuentes Rocha	1	1,00	0,001
Carlos Eduardo de Mello Pava Ferreira	1	1,00	0,001
Denis Omati	1	1,00	0,001
Lucas Sarpe da Silva	1	1,00	0,001
François Claude Prado Boris	1	1,00	0,001
Gabriel Vasconcelos de Andrade	1	1,00	0,001
Total	99.231	99.231,00	100,00

Fonte: Constância Investimentos Ltda.

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA.
Quadro Societário - 5ª Alteração Contratual - Constância Participações Ltda. (jan/20)

Sócio	Nº de Quotas Detidas	Valor (R\$)	Participação no Capital Social (%)
Cassiano Augusto França Leme	31.944	31.944,00	31,48
Julio de Moraes Erse	21.754	21.754,00	21,44
Bernardo Goldszajn	19.827	19.827,000	19,54
Rogério de Deus Oliveira	3.970	3.970,00	3,91
Gustavo Gomide Akamine	2.067	2.067,00	2,04
Maurício Gallego Augusto	1.014	1.014,00	1,00
Rogério Afonso Almeida	1.014	1.014,00	1,00
Fabiana Scalandre Fernandes <i>EIRELI</i>	911	911,00	0,95
Ivan Alvarez de Toledo Ferreira do Amaral Padilha	100	100,00	0,10
Quotas em Tesouraria	18.757	18.757,00	18,52
Total	101.458	101.458,00	100,00

Fonte: Constância Investimentos Ltda.

Quadro Societário - 6ª Alteração Contratual - Constância Participações Ltda. (dez/20)

Sócio	Nº de Quotas Detidas	Valor (R\$)	Participação no Capital Social (%)
Cassiano Augusto França Leme	38.879	38.879,00	34,05
Julio de Moraes Erse	27.578	27.578,00	23,55
Bernardo Goldszajn	19.827	19.827,00	16,93
Rogério de Deus Oliveira	11.787	11.787,00	10,06
Fabiana Scalandre Fernandes <i>EIRELI</i>	8.814	8.814,00	7,53
Maurício Gallego Augusto	3.000	3.000,00	2,56
Rogério Afonso Almeida	3.000	3.000,00	2,56
Gustavo Gomide Akamine	2.067	2.067,00	1,90
Ivan Alvarez de Toledo Ferreira do Amaral Padilha	1.174	1.174,00	1,00
Total	117.126	117.126,00	100,00

Fonte: Constância Investimentos Ltda.

Quadro Societário - 7ª Alteração Contratual - Constância Participações Ltda. (ago/21)

Sócio	Nº de Quotas Detidas	Valor (R\$)	Participação no Capital Social (%)
Cassiano Augusto França Leme	38.879	38.879,00	34,05
Julio de Moraes Erse	27.578	27.578,00	23,55
Bernardo Goldszajn	19.827	19.827,00	16,93
Rogério de Deus Oliveira	11.787	11.787,00	10,06
Fabiana Scalandre Fernandes <i>EIRELI</i>	8.814	8.814,00	7,53
Gustavo Gomide Akamine	2.067	2.067,00	1,90
Ivan Alvarez de Toledo Ferreira do Amaral Padilha	1.174	1.174,00	1,00
Quotas em Tesouraria	6.000	6.000,00	5,12
Total	117.126	117.126,00	100,00

Fonte: Constância Investimentos Ltda.

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA.
Quadro Societário - 8ª Alteração Contratual - Constância Participações Ltda. (mar/23)

Sócio	Nº de Quotas Detidas	Valor (R\$)	Participação no Capital Social (%)
Cassiano Augusto França Leme	45.113	45.113,00	38,52
Julio de Moraes Erse	31.197	31.197.00	26,64
Bernardo Goldszajn	6.813	6.813.00	5,81
Rogério de Deus Oliveira	13.334	13.334.00	11,38
Fabiana Scalamandre Fernandes <i>EIRELI</i>	11.013	11.013.00	9,40
Gustavo Gomide Akamine	2.338	2.338.00	2,00
Ivan Alvarez de Toledo Ferreira do Amaral Padilha	1.328	1.328.00	1,13
Quotas em Tesouraria	6.000	6.000,00	5,12
Total	117.126	117.126,00	100,00

Fonte: Constância Investimentos Ltda.

Captação Líquida - (em R\$)

Mês	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
janeiro	2.324.668	2.095.603	9.773.723	12.379.597	205.909.614	-9.571.324	-243.177.962	-5.600.295	260.357.619
fevereiro	410.126	-2.407.501	6.016.093	72.917.096	109.904.569	-13.051.649	42.973.564	-21.617.030	-36.851.223
março	-1.250.715	3.974.468	26.844.116	11.154.855	72.843.095	-16.973.541	11.390.016	-65.161.766	-35.218.094
abril	-2.486.696	5.313.548	549.700	1.013.199	50.258.466	-28.582.274	9.257.610	37.416.711	7.876.612
maio	-659.596	5.365.294	11.612.622	26.602.777	49.930.391	25.549.363	26.727.426	43.557.592	-21.215.636
junho	-1.081.386	-220.050	74.234	20.864.878	138.803.169	51.514.087	75.680.109	39.769.128	13.494.769
julho	-2.301.299	2.794.643	6.589.454	55.916.276	35.371.130	-71.561.607	8.340.459	134.823.403	-410.938.844
agosto	19.137	3.472.055	-957.854	-2.979.479	72.778.322	28.112.822	16.178.840	-99.676.898	
setembro	299.994	6.094.421	-532.057	-5.522.048	11.982.685	-356.383.478	-5.681.161	19.036.033	
outubro	755.568	82.690.166	5.162.272	49.878.563	99.819.902	40.319.193	17.796.519	14.662.653	
novembro	-2.342.869	452.394.848	8.852.652	47.937.108	-22.883.345	63.539.160	75.673.822	12.154.861	
dezembro	1.128.957	219.751.544	171.825.173	94.000.955	14.048.667	29.286.589	69.352.827	36.944.887	
Total	-5.184.111	781.319.039	245.810.129	409.373.793	838.766.665	-257.802.659	104.512.070	146.309.278	-222.494.796

Fonte: Constância Investimentos Ltda.

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA.
Volume de Recursos sob Gestão (em R\$ mil)

Categoria	dez/16	dez/17	dez/18	dez/19	dez/20	dez/21	dez/22	dez/23	jul/24
Fundos de Investimento exclusivos	-	23.028	24.704	148.174	249.807	180.584	232.283	272.570	542.503
Fundos de Fundos	-	18.792	18.006	17.414	14.079	17.509	19.310	99.073	101.096
Fundos de Investimento abertos	72.466	68.335	343.341	868.810	1.575.102	1.202.509	1.454.430	1.802.118	1.784.001
Multimercado	12.875	7.482	6.984	13.675	27.736	96.564	238.719	369.373	369.398
Renda Fixa			17.713	29.282	10.293	-	-	-	-
Ações	59.591	60.853	318.643	825.853	1.533.503	1.096.686	1.212.571	1.430.649	1.412.484
Previdenciário					3.571	9.259	3.140	2.096	2.119
Fundos de investimento fechados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundos offshore	55.958	-	-	-	-	-	-	-	-
Carteiras administradas	-	34.000	49.772	42.364	51.487	117.214	264.783	276.280	107.968
Carteiras offshore	-	640.288	606.824	515.498	587.711	689.441	373.741	414.914	8.485
TOTAL	128.424	784.444	1.042.646	1.592.262	2.478.186	2.207.257	2.344.547	2.864.955	2.544.054

Fonte: Constância Investimentos Ltda.

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA.
Patrimônio Líquido (em R\$ mil)

Fundo	Início	Categoria	Dez-18	Dez-19	Dez-20	Dez-21	Dez-22	Dez-23	Jul-24
Constância Fundamento FIA	16/10/09	FIA Livre Aberto	143.147	500.219	1.217.691	1.096.686	1.212.571	1.430.649	1.412.484
Constância Absoluto FIM	13/04/18	Multimercado Multiestratégia Aberto	6.984	13.675	27.736	96.564	238.719	364.312	367.088
Maxwell FIC FIM CP	15/12/17	Multimercado Multiestratégia Fechado	18.006	17.414	14.079	17.509	19.310	18.189	16.792
FIA Constância Camboinhas	14/05/19	FIA Exclusivo	-	78.156	158.652	151.708	145.400	178.485	168.022
Constância Covilhã	27/03/20	FIC FIM - Restrito	-	-	6.874	6.857	8.131	5.061	2.310
Constância Previdenciário	16/06/20	FIA Previdenciário	-	-	3.571	9.259	3.140	2.096	2.119
Bragança FIM CP IE	19/11/20	FIM Exclusivo	-	-	3.453	6.752	8.061	-	-
Espirale FIM CP IE	11/09/20	FIM Exclusivo	-	-	15.416	15.266	9.708	7.086	12.288
Aliá FIM CP IE*	20/06/22	FIC FIM - Restrito	-	-	-	21.222	24.052	25.430	26.148
Planaltina	09/12/22	FIC FIM Exclusivo	-	-	-	-	36.930	39.700	-
Grand Journey	16/06/23	FIC FIM Exclusivo	-	-	-	-	-	21.869	23.015
Vinhedo	08/01/24	FIA Exclusivo	-	-	-	-	-	-	290.060
Autem Liquidez	28/09/23		-	-	-	-	-	7.837	13.238
Vertice Multimercado	14/09/23	FIC FIM Aberto	-	-	-	-	-	10.609	9.077
Alocação RF	22/08/23	FIC RF Aberto	-	-	-	-	-	14.074	15.331
Pumalin	12/01/24	FIM Exclusivo	-	-	-	-	-	-	22.969
Autem	07/07/23	FIC FIM	-	-	-	-	-	24.584	28.132
Integra	17/07/23	FIC FIM	-	-	-	-	-	23.780	18.526
Constância Legan Brasil FIA**	16/12/11	FIA Livre Aberto	175.496	325.634	315.811	-	-	-	-
Easyinvest RF CP***	10/05/18	Multimercado Multiestratégia	17.713	29.282	10.293	-	-	-	-

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA.

Constância Fapes Multifatorial FIA ****	14/02/19	FIA Exclusivo	-	70.018	65.411	-	-	-	-
Novo Bittencourt FIM****	07/11/17	Multimercado Multiestratégia Fechado	24.704	-	-	-	-	-	-
TOTAL			386.050	1.034.399	1.838.988	1.421.824	1.706.023	2.173.761	2.427.601

* fundo transferido para a Constância Investimentos

** fundo transferido para outra gestora de recursos

*** incorporado pelo Constância Absoluto FIM

**** fundos descontinuados

Fonte: Constância Investimentos Ltda.

Rentabilidade Acumulada Anual (em %)

Fundo	Início	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Jan a Jul/24
Constância Fundamento FIA	16/10/09	35,41%	32,51%	22,85%	50,88%	-6,23%	-5,60%	2,07%	19,59%	-6,65%
Constância Absoluto FIM	13/04/18	-	-	7,02%	15,04%	7,78%	14,69%	19,14%	13,30%	3,25%
Maxwell FIC FIM CP	15/12/17	-	-	5,78%	10,07%	5,24%	7,19%	8,79%	7,06%	3,65%
FIA Constância Camboinhas	14/05/19	-	-	-	41,40%	-6,37%	-4,38%	2,33%	22,75%	-5,86%
Constância Covilhã	27/03/20	-	-	-	-	14,72%	11,78%	17,84%	16,13%	-1,89%
Constância Previdenciário	16/06/20	-	-	-	-	2,72%	6,41%	1,60%	15,97%	0,88%
Bragança FIM CP IE	19/11/20	-	-	-	-	2,79%	0,51%	-	-	-
Espirale FIM CP IE	11/09/20	-	-	-	-	2,67%	24,68%	10,34%	18,23%	16,55%
Aliá FIM CP IE	20/06/22	-	-	-	-	-	-	13,33%	9,86%	3,04%
Planaltina	09/12/22	-	-	-	-	-	-	0,05%	8,67%	-
Grand Journey	16/06/23	-	-	-	-	-	-	-	10,17%	5,98%
Autem	07/07/23	-	-	-	-	-	-	-	14,56%	1,79%
Integra	17/07/23	-	-	-	-	-	-	-	10,91%	1,40%
Constância Legan Brasil FIA	16/12/11	-	-	20,23%	35,09%	-7,00%	-1,03%	-	-	-
Constância Fapes Multifatorial FIA*	14/02/19	-	-		40,04%	-6,58%	6,65%	-	-	-
Easyinvest RF CP**	10/05/18	-	-	4,17%	5,86%	-0,02%	-	-	-	-
Vinhedo	08/01/24	-	-	-	-	-	-	-	--	-3,37%
Autem Liquidez	28/09/23	-	-	-	-	-	-	-	2,94%	5,88%
Constância Vértice Alocação Multimercado	14/09/23	-	-	-	-	-	-	-	3,44%	2,17%
Constância Alocação Ativa RF	22/08/23	-	-	-	-	-	-	-	3,90%	3,63%
Pumalin	12/01/24	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,77%
CDI (fechamento)		14,00%	9,95%	6,42%	5,96%	2,77%	4,40%	12,37%	13,05%	6,18%
Ibovespa (fechamento)		38,93%	26,86%	15,03%	7,71%	2,92%	-11,93%	4,69%	22,28%	-4,87
Dólar comercial (fechamento)		-18,01%	1,50%	17,13%	0,27%	29,36%	7,39%	-5,13%	-8,30%	16,12%

* resgate total do fundo; saída em 16/07/21

** incorporado pelo Constância Absoluto FIM

Fonte: Constância Investimentos Ltda.

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA.
Rentabilidade por períodos (em %)

Fundo	Início	Jul/24	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Constância Fundamento FIA	16/10/09	3,43%	0,60%	-3,34%	-1,61%	11,58%	0,40%
Constância Absoluto FIM	13/04/18	1,99%	1,60%	0,56%	10,86%	24,93%	47,54%
Maxwell FIC FIM CP	15/12/17	1,31%	2,19%	2,65%	7,71%	15,73%	21,86%
FIA Constância Camboinhas	14/05/19	3,59%	0,96%	-2,70%	0,28%	15,90%	5,04%
Constância Covilhã	27/03/20	2,08%	0,27%	-2,74%	5,17%	20,05%	35,90%
Constância Previdenciário	16/06/20	2,06%	2,03%	1,58%	6,05%	19,55%	20,79%
Espirale FIM CP IE	11/09/20	0,85%	2,45%	5,19%	37,62%	44,02%	30,13%
Aliá FIM CP IE	20/06/22	0,75%	2,11%	2,82%	7,89%	19,34%	-
Grand Journey	16/06/23	1,12%	2,89%	5,43%	10,83%	-	-
Autem	07/07/23	2,02%	1,92%	1,78%	7,39%	-	-
Integra	17/07/23	1,37%	1,60%	0,75%	6,33%	-	-
Vinhedo	08/01/24	3,36%	1,18%	-2,22%	-	-	-
Autem Liquidez	28/09/23	0,94%	2,53%	4,95%	-	-	-
Constância Vértice Alocação Multimercado	14/09/23	1,19%	1,69%	1,98%	-	-	-
Constância Alocação Ativa RF	22/08/23	1,01%	2,04%	3,05%	-	-	-
Pumalin	12/01/24	1,87%	0,97%	0,20%	-	-	-
CDI (fechamento)		0,91%	2,55%	5,16%	11,51%	26,66%	38,55%
Ibovespa (fechamento)		3,02%	1,37%	-0,08%	4,68%	23,74%	4,80%
Dólar comercial (fechamento)		0,86%	8,60%	14,08%	19,10%	8,86%	8,60%

Fonte: Constância Investimentos Ltda.

Desempenho (em R\$ mil)

Dados Financeiros*	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Receita Líquida de Serviços	1.139	1.948	6.616	22.012	20.507	23.737	23.426	24.175
Despesas Operacionais e Administrativas	-669	-1.081	-2.445	-2.512	-3.535	-5.218	-8.914	-9.130
Resultado Operacional	470	868	4.171	19.283	18.031	18.843	14.493	15.044
Lucro Líquido	364	868	4.171	16.768	14.479	15.994	11.756	12.362
Receita Líquida de Serviços/Total de Recursos sob Gestão (%)	0,89	0,25	0,63	1,38	0,83	1,67	1,00	0,84
Despesas Operacionais/ Receita Líquida de Serviços (%)	58,74	41,73	36,96	11,41	17,24	21,98	38,05	37,76

*demonstrações financeiras não auditadas

Fonte: Constância Investimentos Ltda.

Resumos Profissionais

Cassiano Augusto França Leme - É Graduado em Administração Pública pela EAESP – SP – FGV. Possui o *Master in Business Administration* - MBA - pela Columbia University - NY. Foi gestor de investimentos em *private equity* no J.P. Morgan & Co. Inc. e na Darby Overseas Investments. Foi sócio da Mídia Investimentos/Sextante Investimentos. Atuou como Diretor Financeiro e de Relação com Investidores na Medial Saúde S/A e na T4F Entretenimento S/A. É sócio e *Chief Executive Office (CIO)* da Constância Investimentos Ltda.

Rogério de Deus Oliveira - É Graduado em Engenharia de Produção pela Universidade Federal do Rio de Janeiro - UFRJ, Mestre em Matemática Aplicada pelo Instituto de Matemática Pura e Aplicada (IMPA) e Doutor em Economia/Finanças pela Universidade de Chicago/PUC - Rio. Foi professor de finanças no curso de derivativos dos programas de mestrado profissional do IBMEC - Rio, FGV - Rio e PUC - Rio. Atuou nas áreas de pesquisa e *trading* de mercados emergentes no JP Morgan (São Paulo e Nova York). Foi *head* da estratégia quantitativa para a América Latina no Deutsche Bank em Nova York e de estratégia quantitativa para mercados emergentes no Barclays Cap. em Londres. Foi sócio e gestor de recursos na Peridien Global Inv, na Califórnia e gestor de recursos na Kondor Investimentos em São Paulo. Foi responsável pela modelagem, integração e risco da Constância Investimentos Ltda. É sócio e diretor de investimentos da Constância Investimentos Ltda.

Gustavo Akamine - É Graduado em Administração de Empresas pelo Insper - Ibmecc - SP. É sócio e gestor de investimentos da Constância Investimentos Ltda.

Lucas Augusto Oliveira - É Graduado em Engenharia Eletrônica pela USP (graduação parcialmente realizada na Incheon University – Coreia do Sul), e Mestre em Matemática Aplicada pela USP. Foi cientista de dados no Banco BTG Pactual e cientista de dados na Captalys Companhia de Investimentos. Foi analista quantitativo na Entercapital Asset Management. É analista quantitativo na Constância Investimentos Ltda.

Bernardo Loureiro - É Graduado em Ciências Militares pela Academia Militar das Agulhas Negras – AMAN. Foi desenvolvedor de sistemas na Cognilab. Atuou com Web Crawler and Computer Vision na empresa Picalike e como desenvolvedor de Computer Vision na empresa SenFio, É analista de investimentos na Constância Investimentos Ltda.

Lucca Pavan - É Graduado em Economia pela Universidade Estadual de Londrina, Mestre em Economia pela Universidade Estadual de Maringá e Doutor em Economia pela Universidade Federal do Paraná de São Paulo (UFPR). Foi sócio e *head* de pesquisa na Maza Asset Management. Foi economista de dados na empresa Lalist. É analista de modelagem e risco na Constância Investimentos Ltda.

Hugo Finizola Stellet – É Graduado em Engenharia de Produção pela UFRJ, Mestre em Economia e Finanças pela FGV e PhD em Economia pela PUC-Rio. Foi *equity trader* na Bogari Capital e analista de risco na JGP. Foi aprovado no CFA Level I. É analista de modelagem na Constância Investimentos Ltda.

Carlos Eduardo de Mello Paiva Ferreira - É Graduado em Ciências Econômicas pela FEA - USP. Possui curso de pós-graduação em Business Economics (CEABE) pela Fundação Getúlio Vargas (FGV – SP). Foi estrategista/advisory na área de private banking no Banco Santander Brasil S.A. - Advisory – Private banking e Estrategista na área de *private banking* no Banco Votorantim S/A. Foi estrategista Hollander Consultoria, na Panamby Asset e na BDR Asset. Foi diretor e gestor da estratégia de *asset allocation* da Constância Investimentos Ltda. É gestor de investimentos na Constância Investimentos Ltda.

Alexandre Lohmann - É Graduado em História pela Université du Mans e Mestre em Economia pela Universidade de Coimbra. Foi assistente econômico no Comitê Europeu de Regiões em Bruxelas, Bélgica. Atuou com projeções econômicas na GO Associados em São Paulo, SP. É economista na área de modelagem e risco na Constância Investimentos Ltda.

Gustavo Wasserstein - É Graduado em Economia pela Escola de Economia de São Paulo da Fundação Getúlio Vargas. É analista na área de modelagem e risco na Constância Investimentos Ltda.

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA.

Gabriela Vasconcelos de Andrade - É Graduada em Ciências Contábeis pela Universidade Federal de Pernambuco e Mestre em Controladoria e Contabilidade pela FEA - USP. É Doutoranda em Controladoria e Contabilidade pela FEA - USP. Foi trainee, assistente II e assistente III em auditoria na Deloitte Touche Tohmatsu. Foi analista sênior I e II na área técnica de risco e qualidade na PricewaterhouseCoopers. Foi analista na área de modelagem e risco na Constância Investimentos Ltda. É gerente da área de Dados na Constância Investimentos Ltda.

Gabriel Sifuentes Rocha - É Graduado em Economia Empresarial e Controladoria pela FEA-RP - USP. Foi diretor comercial e diretor administrativo/financeiro na Nexos Gestão Pública. Foi *trainee*, analista de mercado de capitais, analista de risco e *head* de gestão de recursos na Insertus Business Club. É analista na área de modelagem e risco na Constância Investimentos Ltda. É analista da área de Dados na Constância Investimentos Ltda.

Cesar Dammous - É Graduado em Economia pela Universidade Presbiteriana Mackenzie. Possui especialização em Gestão de Risco pela FGV, MBA em Risco e Finanças pela USP e MBA pelo Insper. Foi Sócio-Fundador e Diretor de Risco e Compliance da Persevera Gestão de Recursos Ltda, Diretor de risco América Latina na Franklin Templeton Investments e COO na Sulamerica Investimentos. Atuou na criação de modelos de precificação, gerenciamento de riscos e otimização de resultados. Atuou, também, na criação de controles internos, documentos regulatórios, infraestrutura de gestão de riscos, controles, análises e processos. É diretor de risco da Constância Investimentos Ltda.

Mateus Saldanha dos S. Oliveira - É Graduado em Economia pela Escola Brasileira de Economia e Finanças da FGV/RJ. Participou de pesquisa realizada pelo Banco Mundial em parceria com o IBGE sobre a produtividade industrial x setor elétrico brasileiro. Foi analista de operações na Constância Investimentos Ltda. É analista de risco na Constância Investimentos Ltda.

Ricardo Latorre - É Graduado em Administração de Empresas pela Escola de Administração de Empresas de São Paulo - EAESP /FGV. Foi *trainee* no projeto SIX Sigma na Eli Lilly do Brasil Ltda. e na área de *private banking* do Banco do Brasil S/A. Foi gerente, supervisor e analista pleno de planejamento e desenvolvimento na CBS Corporation. Foi supervisor de planejamento e desenvolvimento na SAMSUNG. Foi consultor de estratégia (divisão mobile) na Via varejo S/A. Foi consultor de planejamento estratégico, estratégia e M&A na UOL. É *head* de Operações na Constância Investimentos Ltda.

Julio Sampaio - É Graduado em Economia pela PUC-SP. Foi *trader* e *equity analyst* na Porto Asset Management, *trader* na Nord Asset, e *trainee* – *FX sales trading* no BNP Paribas. É analista de operações e *trader* na Constância Investimentos Ltda.

Lucas Bortolucci - É Graduado em Estatística pelo Instituto de Matemática e Estatística - Universidade de São Paulo (IME-USP). Realizou estágio no Instituto de Pesquisas Tecnológicas (IPT). É analista de operações na Constância Investimentos Ltda.

Roberto Teperman - É Graduado em Administração de Empresas pela Universidade Presbiteriana Mackenzie. Possui MBA em Finanças e Gestão de Risco pela FEA/FIPECAFI/USP, MBA em Controladoria pela FEA/FIPECAFI/USP e Programa Executivo em Tecnologia e Inovação pela University of Columbia. Foi gerente regional de investimentos na Unibanco Asset Management, estrategista no Maxiblu - Deutsche Bank, *head* de vendas/*country head* no Citibank/Western Asset/Legg Mason/Franklin Templeton e sócio sênior/diretor de RI na DAO Capital. É diretor de relacionamento e comercial na Constância Investimentos Ltda.

Nair Yumiko Kobayashi - É Graduada em Ciências Contábeis pela FEA - USP. Possui curso de pós-graduação em Economia de Empresas - MBA/FIPE - USP. Foi auditor sênior na PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes. Atuou como analista e gerente nas áreas de controladoria financeira, custódia - comercial/produtos e asset management - comercial no Banco Santander Brasil. Foi gerente comercial para investidores institucionais no Banco Votorantim e Banco Safra. Foi gerente comercial para a distribuição dos fundos de investimento da FAR - Fator Administradora de Recursos no Banco fator. Foi gerente comercial para a distribuição dos fundos de investimento da Votorantim Asset Management (BV Asset) para investidores institucionais e não residentes na BV Asset.

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA.

Ariane Ribeiro Baldacin - É Graduada em Economia pela Universidade Presbiteriana Mackenzie. Realizou estágio na área de *back office* de serviços fiduciários no Banco Votorantim S/A e na área comercial da BRZ Investimentos Ltda. Atuou como analista de operações e *middle office* na UBS Brasil Administradora de Valores Mobiliários Ltda. e como analista na área de Supervisão de Mercados na ANBIMA - Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais. É analista na área de relacionamento com investidores da Constância Investimentos Ltda.

Maiara Pereira - É Bacharel em Ciências Econômicas pela Universidade São Judas Tadeu. Foi *officer* pleno na BV Asset – Votorantim Asset Management. Atuou como partner (distribuição institucional) na Método Investimentos (AAI), analista de *middle office* no Banco Fator S.A., analista de *middle office* no Julius Baer Family Office e analista de fundos júnior na Daycoval Asset Management. Possui certificação CPA20. É analista comercial na Constância Investimentos Ltda.

Thamyres Nogueira Lacerda - É Graduada em Gestão Comercial pela Universidade de Santo Amaro – UNISA. Foi assistente administrativo / comercial na Alfa Medical. Foi assistente comercial na Wireless Comm Service Ltda. e no Grupo Hope. É assistente na área de relacionamento com investidores da Constância Investimentos Ltda.

Iraldo Cezar Gava Canella - É Graduado em Matemática Aplicada a Tecnologia da Informação pelas Faculdades Oswaldo Cruz e em Sistemas da Informação pela Faculdade de Informática e Administração Paulista (FIAP). Possui curso de pós-graduação pela Sloan School of Management do Massachusetts Institute of Technology. Foi analista de operação e produção na empresa Produtos Agroindustriais, analista desenvolvedor na PLP Produtos e na Reiplas Fios e Cabos Elétricos. Foi coordenador de desenvolvimento na USS / Tempo Assist (The Carlyle Group). Foi gerente de arquitetura na NET (Empresa do grupo Organizações Globo). Foi gerente de produção e sustentação na VIVO / PrimeSys (Empresa do grupo Telefônica). Foi *Chief Technology Officer* - Infraestrutura e Sustentação/ Gerente de Infraestrutura no Grupo Notredame Intermédica. Foi *Chief Technology Officer* - Infraestrutura e Sustentação na Spread Tecnologia. Foi *head* de Tecnologia da Informação (Projetos e Inovação) no Banco Carrefour Soluções Financeiras e no Fundo Garantidor de Créditos - FGC. É diretor de tecnologia da informação da Constância Investimentos Ltda.

Lucas Pratas Oliveira - É Graduado em Ciência da Computação pela Pontifícia Universidade Católica de São Paulo (PUC-SP). Foi estagiário no desenvolvimento de sistemas na Constância Investimentos Ltda. Foi analista de sistemas júnior na Indrema Consultoria. É analista de sistemas na Constância Investimentos Ltda.

Ivan Alvarez de Toledo Padilha - É Graduado em Administração de Empresas pela Pontifícia Universidade Católica- PUC - SP. Possui MBA com especialização em Finanças pela Thunderbird, School of Global Management. Foi estagiário no Chase Manhattan Norchem Bank, no Banco Multiplic S/A e no Banco Fibra S.A. Foi *trainee* na Enron América do Sul Ltda / Elektro Eletricidade e Serviços S.A. e analista na Mitsubishi Corporation do Brazil S/A. Foi Diretor da Santa Barbara Financial Trust Ltda./ New England Wealth Management CV e *officer* na Advis Investimentos Ltda. Foi sócio da Alaska Investimentos Ltda./LAPB Gestão de Recursos Ltda. É sócio e diretor de *compliance* da Constância Investimentos Ltda.

Alessandra de Callis - É Graduada em Administração de Empresas com especialização em Finanças pela FAE Business School. Possui pós-graduação em Finanças pela FAE Business School e Educação Executiva em Governança Corporativa e Compliance pelo Insper. Foi gerente de *compliance* no HSBC, gerente de *private bank* no Citibank e assistente *private bank* no BNP Paribas. É analista de *compliance* na Constância Investimentos Ltda.

Miriam Monteiro da Silva Pauletti - É Graduada em Letras pela Universidade de Guarulhos. Atuou como secretária executiva na Companhia Cervejaria Brahma e na Unimed Guarulhos. É assistente administrativo da Constância Investimentos Ltda.

Denis Omati - É Graduado em Ciências Econômicas pela Insper (Ibmec São Paulo). Possui curso de pós-graduação em Finanças – Insper (Ibmec São Paulo). Atuou como product advisor no Banco Santander Brasil S/A. Foi *head* da área de Multi Asset Solutions na Votorantim Wealth Management. Atuou na área de gestão de investimentos líquidos e fundos de fundos na MAM Asset. Foi responsável pela gestão de fundos exclusivos e fundos de fundos na BDR Investimentos. É diretor e profissional responsável pela *due diligence* e estruturação de produtos exclusivos e abertos da Constância Investimentos Ltda.

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA.

Leonardo Castillo Neves - É Graduado em Ciências Econômicas pela USP. Foi estagiário de modelagem e risco e estagiário de macroeconomia na Constância Investimentos, além de estagiário de *financial planning and analysis* na Randstad Brasil. É analista de investimentos na Constância Investimentos Ltda.

Viviane Estevão - É Graduada em Administração de Empresas pelas Faculdades Metropolitanas Unidas (FMU). Foi auxiliar administrativo na Internave Engenharia LTDA. Foi assistente administrativo júnior na A7 Gestão de Recursos Ltda. Foi assistente administrativo pleno na A7 Agentes Autônomos de Investimentos Ltda. Foi cotista e analista na Triar Agentes Autônomos de Investimentos Ltda. Foi analista de *backoffice* pleno no Banco Andbank S/A. É analista de *backoffice* da Constância Investimentos Ltda.

Luiz Felipe Sampaio Fernandes - É Graduado em Administração de Empresas pela Universidade Presbiteriana Mackenzie-SP. Atuou na área de relacionamento comercial no Banco Mercantil de São Paulo e na FINASA Investimentos. Foi gerente do *family office* da Bonsucex Holding. É diretor responsável pelo relacionamento com investidores dos fundos discricionários da Constância Investimentos Ltda.

Marcos Frech - É Graduado em Administração de Empresas pelo Instituto Costa Braga. Possui pós-graduação em informática / análise de sistemas pela FASP. Foi *network security associate manager* na Accenture do Brasil, *cyber steering project manager* na Vodafone GmbH (Alemanha), *project manager* na Umlaut Communications GmbH (Alemanha), *cyber security manager* no Santander Consumer Technology Services GmbH (Alemanha), Dentre outras atuações como *head* de área em projetos de implementação de processos tecnológicos. É gerente de projetos e processos da Constância Investimentos Ltda.

Michele de Sá Crevelaro - É Graduada em Psicologia pela Universidade Metodista de São Paulo. Realizou cursos de especialização em gestão de RH, psicologia organizacional e psicodinâmica e de extensão em administração, saúde mental organizacional e finanças corporativas. Foi analista de recrutamento e seleção na Softtek e analista de RH na T-Systems. Foi consultora de RH sênior na Lanxess. Atuou como coordenadora de educação, supervisora de atração e *HR business partner* na Embraer S/A. Foi gerente de gente & gestão e comunicação interna na Nitro Química, Foi consultora e treinadora em temas relacionados à gestão de pessoas e saúde mental organizacional na Eight Diálogos. É diretora de RH e comunicação da Constância Investimentos Ltda.

Inês Castro - É Graduada em Comunicação Organizacional pela Escola Superior de Educação de Coimbra e Mestra em Marketing pela Faculdade de Economia da Universidade de Coimbra. Foi analista de marketing e comunicação no Renics Group & Health Safe. É analista de marketing e comunicação na Constância Investimentos Ltda.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Gestoras de Recursos que decidiu pela classificação de Qualidade de Gestão para a Constância Investimentos Ltda. (Constância Investimentos/ Gestora) reuniu-se, via vídeo conferência, no dia 06 de setembro de 2024. Esta reunião de Comitê está registrada na Ata Nº 20240906-01.
2. A classificação indicada está contemplada na “Escala Nacional de Gestores de Recursos”, disponível em: <http://www.austin.com.br/escalas>.
3. A classificação de Qualidade de Gestão para gestoras de recursos decorre da utilização da metodologia específica aplicada por essa agência em suas classificações para gestoras de recursos, disponível em: <http://www.austin.com.br/metodologias>.
4. Não é a primeira vez que a Austin Rating realiza este tipo de classificação para gestores de recursos. Essa agência já atribuiu anteriormente classificações de qualidade de gestão.
5. As classificações de qualidade de gestão emitidas pela Austin Rating, incluindo aquela expressa neste documento, consistem em opiniões sobre a qualidade de gestão da Constância Investimentos, e não DEVEM ser entendidas como sugestões e não define de nenhuma forma o perfil de risco dos ativos geridos pela Gestora, portanto, não configurando recomendação de investimento para todos os efeitos. A Austin Rating não presta serviços de consultoria de investimento. As opiniões emitidas pela Austin Rating, inclusive aquelas contidas neste relatório, não devem substituir a análise e o julgamento próprios dos usuários dos ratings, especialmente dos investidores.
6. As fontes de informações foram consideradas confiáveis pela Austin Rating. Os analistas utilizaram informações provenientes das seguintes fontes: Constância Investimentos, CVM e ANBIMA.
7. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a classificação de qualidade de gestão para a Constância Investimentos. Dentre as informações recebidas para condução do processo analítico, estão: i) Questionário de análise de Gestoras de Recursos da Austin Rating; ii) Questionários DDQ ANBIMA atualizados da Gestora; iii) Manuais e políticas internas atualizadas; iv) demonstrações financeiras para o exercício de 2023 da Gestora; v) dados e informações gerenciais complementares, detalhados em *due diligence*, realizada com sócios da Gestora.
8. Após a decisão da classificação, esta será revisada, pelo menos, anualmente, após renovação comercial. No entanto, poderão ser realizadas ações de *rating* a qualquer tempo, seja em virtude de solicitação do contratante/ avaliado ou por decisão do Comitê de Classificação de Gestoras de Recursos.
9. A Austin Rating adota políticas e procedimentos que visam mitigar potenciais situações de conflitos de interesse que possam afetar o desempenho da atividade de classificação de qualidade de gestão de gestores de recursos. O presente processo de classificação de qualidade de gestão está isento de situações de potencial conflito de interesses, incluindo aquelas previstas na Instrução CVM Nº 521/2012.
10. A Austin Rating e as partes a ela relacionadas, incluindo empresas de controle comum, sócios e funcionários, não prestaram serviços adicionais ao serviço de classificação de Qualidade de Gestão para gestoras de recursos, nem sequer para qualquer outra parte relacionada à solicitante nos últimos 12 meses.
11. O serviço de classificação de gestoras de recursos foi solicitado diretamente pela Gestora. Desse modo, houve compensação financeira pela prestação do serviço.
12. A classificação foi comunicada ao Contratante através de e-mail enviado em 09 de setembro de 2024. O relatório completo foi enviado ao Contratante por e-mail em 09 de setembro de 2024.

DISCLAIMERS/AVISOS LEGAIS

AUSTIN RATING NÃO AUDITA AS INFORMAÇÕES UTILIZADAS PARA A ATRIBUIÇÃO DE UMA CLASSIFICAÇÃO DE QUALIDADE DE GESTÃO, NÃO LHE SENDO POSSÍVEL ATESTAR A VERACIDADE DAS MESMAS. As classificações de atribuídas pela Austin Rating baseiam-se em informações consideradas suficientes para a emissão de uma classificação, sendo tais informações coletadas de fontes consideradas confiáveis e fidedignas. Essas informações, incluindo todo o tipo de informação confidencial, são analisadas na forma como são recebidas e, eventualmente, compiladas pelos analistas designados para a análise, tomando-se os devidos cuidados para que não haja alteração no sentido ou significado das mesmas. Não obstante os cuidados na obtenção, cruzamento e compilação da informação para efeitos da análise de rating, a Austin Rating não pode se responsabilizar pela veracidade de referidas informações. A Austin Rating utiliza todos os esforços para garantir o que considera como nível mínimo de qualidade da informação para que se proceda a atribuição dos seus ratings, fazendo, sempre que possível, a checagem dessas informações com outras fontes também confiáveis. Contudo, a Austin Rating não faz a auditoria de tais informações e nem sempre pode realizar a verificação ou confirmação das informações recebidas durante um processo de rating, não lhe sendo possível, desse modo, atestar a veracidade das mesmas.

AS CLASSIFICAÇÕES DE QUALIDADE DE GESTÃO DE RECURSOS ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING SÃO OPINIÕES VÁLIDAS EXCLUSIVAMENTE PARA A DATA EM QUE SÃO EMITIDAS. A Austin Rating possui mecanismos de vigilância apropriados e emvida seus melhores esforços para que suas opiniões (ratings) mantenham-se atualizadas, programando revisões com o menor intervalo de tempo possível entre elas e fazendo revisões não programadas sempre que de conhecimento de fato novo e relevante. Contudo, essa agência não pode assegurar que todas as informações, especialmente aquelas de caráter não público, estejam refletidas tempestivamente em suas classificações, ou que fatos supervenientes à emissão de uma determinada classificação de qualidade de gestão não afetem ou afetarão esta classe de classificação. As classificações e demais opiniões que a sustentam refletem a percepção do Comitê de Classificação de Qualidade de Gestão dessa agência exclusivamente na data em que as mesmas são emitidas (data de emissão de relatórios, informativos e outros documentos oficiais).

OS RATINGS DE QUALIDADE DE GESTÃO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING ESTÃO SUJEITOS A ALTERAÇÕES E PODEM, INCLUSIVE, SER SUSPENSOS DENTRO DE UM PRAZO DE VIGÊNCIA DE UM CONTRATO. As classificações podem ser alteradas ou retradas a qualquer momento e por diversas razões, de acordo com os critérios metodológicos da Austin Rating. Uma classificação pode ser suspensa e/ou a retirada nas hipóteses em que a Austin Rating identificar: (i) a ausência de informações fidedignas e/ou suficientes para a continuidade da análise, quando ainda há contrato comercial vigente; (ii) a existência de potencial conflito de interesses; e/ou (iii) a não existência e/ou não disponibilização de informações suficientes para realização de referida análise e emissão do rating de qualidade de gestão.

AS CLASSIFICAÇÕES DE QUALIDADE DE GESTÃO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING NÃO DEVEM SER COMPARADAS A CLASSIFICAÇÕES ATRIBUÍDAS POR OUTRAS AGÊNCIAS CLASSIFICADORAS DE RISCO. Em que pese a simbologia adotada pela Austin Rating seguir intencionalmente o padrão adotado pela maioria das agências de classificadoras de risco atuantes sob a jurisdição local, suas classificações não devem ser diretamente comparadas às classificações de outras agências de rating, uma vez que suas definições e critérios de análise e suas abordagens e critérios analíticos são próprios e diferem daqueles definidos e aplicados por outras agências.

OS RATINGS E DEMAIS COMENTÁRIOS EMITIDOS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELES CONTIDOS NESTE DOCUMENTO, REFLETEM OPINIÕES DO COMITÊ DE CLASSIFICAÇÃO DE GESTORAS DE RECURSOS DA AUSTIN RATING, E NÃO A OPINIÃO DE UM INDIVÍDUO OU DE UM GRUPO DE INDIVÍDUOS INDISTINTO. As decisões sobre classificações de qualidade de gestão são tomadas por um Comitê de Classificação de Gestoras de Recursos, seguindo metodologias e critérios padronizados para este tipo de classificação. Em seus relatórios, informativos e outros documentos oficiais com opiniões de crédito e de qualidade de gestão, a Austin Rating divulga os nomes de analistas e membros do Comitê de Classificação de Qualidade de Gestão com a finalidade de cumprimento ao disposto no Item I do Artigo 16 da Instrução CVM 521/2012, válido especificamente para emissões e risco de crédito, mas que são contempladas também para as opiniões de qualidade de gestão, com o objetivo de favorecer a comunicação com os contratantes, investidores e demais usuários de seus ratings, exclusivamente no que diz respeito a dúvidas e comentários ligados a assuntos analíticos decorrentes da leitura e do entendimento de seus relatórios e pareceres formais por essas partes. Não obstante a existência de um canal aberto com os analistas, estes estão orientados a não comentarem sobre os ratings emitidos e a não emitirem opiniões pessoais acerca dos riscos, sendo que, caso o façam, tais comentários e opiniões jamais devem ser entendidos como a opinião da Austin Rating. Do mesmo modo, os analistas e demais colaboradores identificados neste relatório, embora estejam diretamente envolvidos no processo de análise, não são os únicos responsáveis pelas opiniões e, portanto, não devem ser responsabilizados individualmente por qualquer erro ou omissão eventualmente observados neste, nem tampouco pela classificação atribuída.

EM NENHUMA HIPÓTESE E SOB NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, A AUSTIN RATING E/OU SEUS SÓCIOS, DIRETORES E DEMAIS COLABORADORES DEVEM SER RESPONSABILIZADOS DE QUALQUER FORMA, DIRETA OU INDIRETAMENTE, POR DANOS DE QUALQUER ORDEM E NATUREZA E DESSA MANEIRA AS CLASSIFICAÇÕES ATRIBUÍDAS À GESTORAS DE RECURSOS NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO SUGESTÕES E NÃO DEFINE DE NENHUMA FORMA O PERFIL DE RISCO DOS ATIVOS GERIDOS PELA EMPRESA QUE PRESTA SERVIÇO DE GESTÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS, PORTANTO, NÃO CONFIGURANDO RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTO PARA TODOS OS EFEITOS. DO MESMO MODO, A AUSTIN RATING SE ISENTA DE TODO E QUALQUER TIPO DE DANO OCASIONADO A TERCEIROS POR QUALQUER OUTRO TIPO DE CONTEÚDO PUBLICADO EM SEUS RELATÓRIOS E INFORMATIVOS E EM SEU WEBSITE, BEM COMO POR AQUELES DECORRENTES DE ATRASO NA DIVULGAÇÃO DE OPINIÕES ATUALIZADAS.

© 2024 Austin Rating Serviços Financeiros Ltda. (Austin Rating). Todos os direitos reservados. **TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEI. NENHUMA PARTE DESTA DOCUMENTO PODERÁ SER COPIADA, REPRODUZIDA, REEDITADA, TRANSMITIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUÍDA, REVENDIDA OU ARMAZENADA PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER FIM, NO TODO OU EM PARTE, EM QUALQUER FORMA OU POR QUALQUER MEIO QUE SEJA, ELETRÔNICO OU MECÂNICO, INCLUINDO FOTOCÓPIA, GRAVAÇÃO OU QUALQUER OUTRO TIPO DE SISTEMA DE ARMAZENAMENTO E TRANSMISSÃO DE INFORMAÇÃO, E POR QUALQUER PESSOA SEM PRÉVIO CONSENTIMENTO POR ESCRITO DA AUSTIN RATING.**

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA

Razão Social

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA

CNPJ

10.626.543/0001-72

Website

www.constanciainvest.com.br

Códigos seguidos

Essa instituição segue **4 de nossos códigos**. Eles estabelecem regras de conduta que garantem a sustentabilidade do mercado e a segurança do investidor. Nossa equipe supervisiona o cumprimento dessas regras, aplicando sanções que necessário.

Confira abaixo os códigos seguidos por esta empresa:

CÓDIGO DE ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS

Status de Adesão
Definitiva

Atividades desempenhadas no mercado

- Base de Dados
- Carteira Administrada
- Distribuição
- Gestão
- Gestão de Patrimônio

Selos que utiliza



CÓDIGO DE ÉTICA

Status de Adesão
Definitiva

CÓDIGO DOS PROCESSOS DA REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS

Status de Adesão
Definitiva

CÓDIGO PARA O PROGRAMA DE CERTIFICAÇÃO CONTINUADA

Status de Adesão
Definitiva

Atividades desempenhadas no mercado

- Gestão de recursos de terceiros
- Comercial em gestão de patrimônio
- Distribuição de produtos de investimento

Participação

Essa instituição não participa de grupos.

Certificações

Essa instituição possui profissionais com **16 certificações ANBIMA**. Eles foram aprovados em nossos exames de certificação e possuem o conhecimento técnico necessário para atuar na distribuição de investimentos e/ou gestão de recursos de terceiros na instituição.

Confira abaixo a distribuição de profissionais certificados nesta empresa:

CPA-20

3

Profissionais vinculados

CEA

1

Profissionais vinculados

CFG

4

Profissionais vinculados

CGA

4

Profissionais vinculados

CGE

4

Profissionais vinculados

Orientações e penalidades

As instituições que participam da autorregulação são supervisionadas por nossa equipe para garantir que estejam seguindo as regras dos códigos aos quais são aderentes. Quando são encontradas irregularidades, elas podem receber orientações, multas ou outras penalidades, de acordo com a gravidade do caso.

Confira abaixo as orientações e penalidades recebidas pela instituição.

Termos de compromisso antecipado e Cartas de recomendação

Termo de compromisso antecipado

As instituições supervisionadas podem apresentar uma proposta para celebração de acordo antes da instauração de um PAI (Procedimento para Apuração de Irregularidades) ou de um processo.

No Termo de compromisso antecipado, a instituição se compromete antecipadamente a cessar e a corrigir atos que possam ter configurado descumprimento das regras previstas na autorregulação.

Carta de Recomendação Antecipada

A apuração gerou uma carta de recomendação, com orientação para correção dos problemas, que eram de fácil ajuste ou de baixo potencial de dano.

Essa instituição não tem nenhum termo de compromisso ou carta de recomendação registrado.

Multas

Utilizamos PAIs (Procedimento para Apuração de Irregularidades) e Processos para investigar descumprimentos dos nossos códigos de autorregulação e de ética. Essa apuração pode gerar termos de compromisso, cartas de recomendação ou julgamentos. Neste último caso, a instituição é julgada pelo Conselho de Regulação e Melhores Práticas.



São divulgadas as orientações e penalidades enviadas a partir de abril de 2016.

Essa instituição não tem nenhuma orientação e penalidade registrada.

Descumprimentos objetivos

Detalhes

As instituições devem seguir os procedimentos para envio de documentos e informações dentro dos prazos e formatos descritos em nossos códigos. Quando essas orientações são descumpridas, a instituição recebe uma carta de orientação. As multas são aplicadas quando há uma nova infração em período menor que 12 meses após o recebimento da carta.

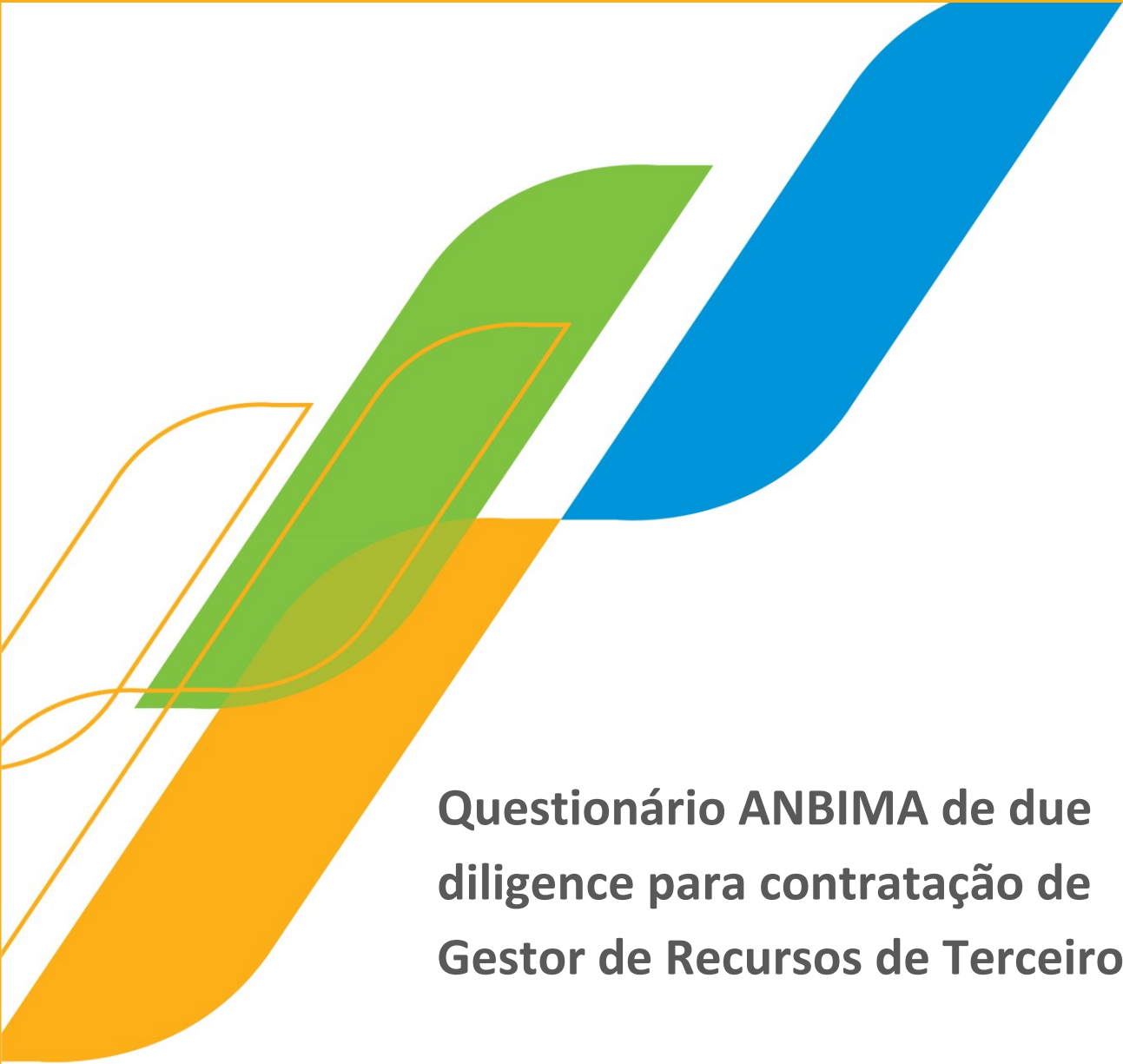
Confira abaixo o consolidado de multas recebido pela instituição:

Essa instituição não tem nenhuma multa registrada.

- [A ANBIMA](#)
- [Veja as vantagens de fazer parte](#)
- [Institucional](#)
- [Informar](#)
- [Representar](#)
- [Autorregular](#)
- [Educar](#)
- [SISTEMAS](#)
- [ANBIMA Data - Dados e Ferramentas de Investimentos](#)
- [Certificação](#)
- [Envio de Dados](#)
- [Guia de Publicidade](#)
- [SSM - Supervisão de Mercados](#)
- [MAIS](#)
- [Instagram](#)
- [Eventos](#)
- [Sala de Imprensa](#)

Rio de Janeiro
Tel.: (21) 2104-9300
Praia de Botafogo, 501, bloco II, conj. 704 - Botafogo
Rio de Janeiro - RJ - CEP: 22250-911
[Como chegar](#)

São Paulo
Tel.: (11) 3471-4200 . Fax: (11) 3471-4230
Av. Doutora Ruth Cardoso, 8501,
21° andar conj. A - Pinheiros
São Paulo - SP - CEP: 05425-070
[Como chegar](#)



Questionário ANBIMA de due diligence para contratação de Gestor de Recursos de Terceiros

Contratado:

Constância Investimentos Ltda

Contratante:

Questionário preenchido por:

Ivan Padilha

Data:

31/12/2022

(Todos os campos devem ser preenchidos. Caso algum campo não seja aplicável à sua instituição, este deve ser preenchido com “N/A”).

Versão: [-]

Apresentação

Este questionário é baseado no Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Administração de Recursos de Terceiros (“Código”). Ele tem o objetivo de auxiliar o administrador fiduciário no processo de contratação de gestores de recursos de terceiros para os fundos de investimento.

O questionário busca abordar, minimamente, a adoção de práticas consistentes, objetivas e passíveis de verificação que sejam suficientes não só para entender e mensurar os riscos associados à prestação de serviço como também para garantir um padrão aceitável da instituição a ser contratada.

O anexo ao questionário trata de informações específicas dos fundos de investimento.

O administrador fiduciário poderá adicionar outras questões julgadas relevantes na forma de anexo a esse questionário.

Este questionário deve ser respondido por profissional com poderes de representação, e qualquer alteração em relação às respostas enviadas e aos documentos encaminhados após o preenchimento deste questionário deve ser enviada à instituição que contratou a prestação de serviço em até cinco dias úteis da referida alteração.

Este questionário entrará em vigor em 09 de janeiro de 2020.

Sumário

Apresentação.....	1
1. Informações cadastrais	3
2. Informações institucionais	4
3. Receitas e dados financeiros	6
4. Recursos humanos	8
5. Informações gerais	9
6. Análise econômica, de pesquisa e de crédito	10
7. Gestão de recursos	12
8. Distribuição.....	14
9. Risco	16
10. Compliance e controles internos	20
11. Jurídico	22
12. Anexos ou endereço eletrônico.....	22

1. Informações cadastrais

1.1	Razão social
Constância Investimentos Ltda	
1.2	Nome fantasia
Constância Investimentos	
1.3	É instituição financeira ou instituição autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil (“BCB”)?
Sim	
1.4	Quais são as autoridades regulatórias em que a gestora possui registro? Fornecer detalhe sobre os registros, tais como nome, data e nº de registro da atividade.
Administração de Carteiras pelo Ato declaratório 10.610 de 24/09/2009	
1.5	Membro de associações de classe e/ou autorreguladoras? Quais?
A empresa é signatária do código Administração de Recursos de Terceiros da Anbima.	

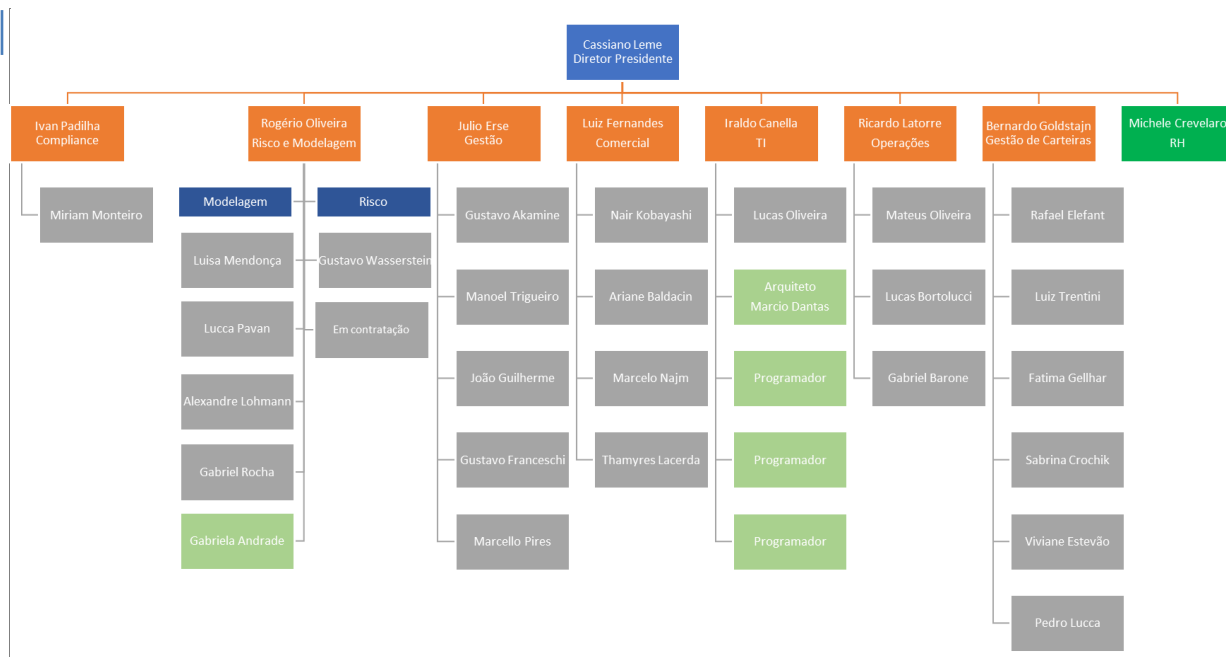
1.6	É instituição nacional ou estrangeira?
Nacional	
1.7	Possui filial? Em caso positivo, quantas e onde estão localizadas?
N/A	
1.8	Endereço
Rua Joaquim Floriano, 100 cj 91 e 92; Itaim Bibi, São Paulo/SP	
1.9	CNPJ
10.626.543/0001-72	
1.10	Data de Constituição
30/01/2009	
1.11	Telefones
+55 (11) 3060-9000	
1.12	Website
www.constanciainvest.com.br	
1.13	Nome e cargo do responsável pelo preenchimento do questionário
Ivan Padilha – Diretor de Compliance	
1.14	Telefone para contato
+55 (11) 3060-9000	
1.15	E-mail para contato
ipadilha@constanciainvest.com.br	

2. Informações institucionais

2.1	Informar o quadro societário da gestora, incluindo os nomes dos principais sócios e respectivas participações (informar no mínimo, os sócios que possuem percentual de participação acima de 5%).
Cassiano Augusto França Leme 34,05%; Julio de Moraes Erse – 23,55%; Bernardo Goldszajn – 16,93%; Rogério de Deus Oliveira – 10,06%;	
2.2	Qual a estrutura empresarial do conglomerado ou grupo econômico? (Quando aplicável).

A Constância Participações (Holding) detém 99,97% da Constância Investimentos. Sendo as únicas empresas do grupo.

2.3 Fornecer o organograma da gestora (anexar resumo profissional dos principais executivos).



2.4 A gestora é signatária dos Códigos de Regulação e Melhores Práticas da ANBIMA? Em caso afirmativo, citar o(s) Código(s).

Sim, a empresa é aderente aos seguintes códigos: Código de ética; Código de Administração de Recurso de Terceiros; Código para o programa de Certificação Continuada e Código dos Processos da Regulação e Melhores Práticas.

2.5 A gestora é signatária do Código de Ética da ANBIMA?

Sim.

2.6 A gestora é signatária do PRI – Principles for Responsible Investment?

Não

2.7 A gestora é signatária de outros Códigos ou semelhantes? Caso seja, citar as instituições.

Não

2.8	Os principais executivos, conforme o item 2.3, detêm participação em outros negócios no mercado financeiro e de capitais ou atividades relacionadas à gestora? (Exceto no caso de participação em empresas ligadas). Em caso positivo, informar: I. CNPJ da empresa; II. percentual detido pelo executivo na empresa; e III. qual a atividade por ele desempenhada.
Não	
2.9	Informar se o conglomerado ou grupo econômico da gestora presta serviços de administração fiduciária, distribuição, consultoria, controladoria e custódia. Em caso positivo, descrever: I. a estrutura funcional de segregação e II. o relacionamento com a gestora.
Sim, distribuímos os próprios fundos.	
2.10	Outras informações institucionais que a gestora julgue relevante (opcional).
N/A	

3. Receitas e dados financeiros

3.1	Preencha a tabela abaixo com os valores correspondentes aos números da gestora. Informar os últimos 5(cinco) anos.		
	Ano	Patrimônio sob gestão (posição em 31/Dez)	Número de pessoas que trabalham na gestora
	2016	R\$ 87.440	8
	2017	R\$ 788.776.827	14
	2018	R\$ 1.044.512.915	20
	2019	R\$ 1.573.401.175	20
	2020	R\$ 2.479.917.378	21
	2021	R\$ 2.215.908.660	27
	2022	R\$ 2.348.527.492	40
3.2	Tipologia dos portfólios sob gestão (sem dupla contagem – excluir estrutura Master Feeder).		
	FUNDOS	Nº	% Carteira
	Domicílio local	10	72,81
	Domicílio em outro país		

	Clubes de Investimento	Nº	% Carteira
	Carteiras	Nº	% Carteira
	Domicílio Local	133	11,27%
	Carteira de Investidor Não Residente	74	15,91%
3.3	Como os ativos sob gestão estão divididos conforme as seguintes categorias de fundos de investimento:		
	Tipo	Nº	Exclusivos/Reservados
	Renda Fixa		
	Multimercado	8	20,59
	Cambial		
	Ações	2	79,41
	FIDC		
	FIP		
	FIEE		
	FII		
	Fundo de Índice (ETF)		
	Outras categorias		
3.4	Atualmente, qual é o percentual do montante sob gestão que são originados especificamente de aplicações da própria gestora (incluindo controladores, coligadas, subsidiárias, seus sócios e principais executivos)?		
0,50%			

4. Recursos humanos

4.1 Quais são as regras de remuneração ou comissionamento dos profissionais e associados?

Nossa política de remuneração alinha os interesses de executivos e sócios com os interesses de médio e longo prazo de nossos clientes, ao adotar incentivos de longo prazo como bônus retidos e compra de participação societária.

Entendemos que os maiores riscos de desalinhamento de interesses ocorrem quando há incentivos econômicos relevantes para obtenção de resultados de curto prazo. Nosso sistema de remuneração caminha no sentido oposto, ao proporcionar incentivos de médio e longo prazo e a construção de valor por meio da acumulação de participação societária.

Em primeiro lugar, fazemos uma importante separação entre remuneração executiva e dividendos dos quotistas. A remuneração variável de curto prazo é calculada com base no resultado global da empresa, sobre bases pré-determinadas, nunca sobre resultados de linhas específicas de receita.

Quanto maior o resultado atingido, maior a proporção paga como dividendos proporcionais aos quotistas e menor a participação dos executivos, de forma muito análoga ao funcionalmente de uma Sociedade Anônima. Dessa forma, os resultados obtidos não são destinados diretamente a executivos relacionados ao produto A ou B.

Acima de determinados patamares, parte da remuneração variável é retida na empresa por um período de três anos, parcela essa que é sacrificada em caso de saída.

Dispomos de um programa que permite que executivos ascendam ao quadro societário (e dentro dele). Com base em avaliações por mérito, pode ser conferido a um executivo o direito de adquirir participação na empresa - sempre usando critérios de preço com referência a um valor econômico. Esta é a única forma de ganhar acesso à distribuição de lucros proporcional, que tem uma participação determinante quanto mais bem sucedida é a empresa.

4.2 Quais são os mecanismos de retenção de talentos usados pela gestora?

Além do modelo de remuneração acima descrito, a ausência de limite superior para o compartilhamento de resultados, a empresa se esforça por prover um ambiente positivo de trabalho no qual os profissionais juniores possam se desenvolver rapidamente através do trabalho direto com os membros mais seniores da equipe e assumindo um grau elevado de responsabilidade na condução dos negócios da empresa. Acreditamos que nossa equipe valoriza seu papel na organização.

4.3 Existe programa para treinamento, desenvolvimento e certificação profissional dos profissionais/associados? Descreva, de forma sucinta, inclusive, com relação ao controle e monitoramento dos profissionais certificados.

Sim, a Constância adota um treinamento continuado com base no código de conduta da empresa, também existe um treinamento à prevenção de lavagem de dinheiro a todos envolvidos com a captação de clientes. Não há política formal de treinamentos para outras funções, no entanto, os membros da equipe são constantemente encorajados a ampliarem seu desenvolvimento através da discussão, leituras e eventualmente cursos e certificações externas.

Os principais certificados dos profissionais da equipe são:

Julio Erse: Gestor de Carteiras/CVM; CGA Isento

Cassiano Leme: Gestor de Carteiras/CVM; CGA Isento; MBA/Columbia University

Luiz Fernandes: CPA-20

Rogério Oliveira: Mestrado/IMPACT; Doutorado/Puc-Rio – University of Chicago

Ivan Padilha: MBA/Thunderbird University; Consultor de Valores Mobiliários/APIMEC

Lucca Pavan: PhD Economia/U.F. Paraná

Nair Kobayashi: CPA-20

4.4 De que forma o desempenho dos gestores é avaliado?

O desempenho dos fundos e dos gestores é avaliado em comparação aos benchmarks de mercado relevantes por estratégia, por benchmarks proprietários desenvolvidos pela empresa e contra o desempenho dos modelos sistemáticos em produção internamente (quando aplicável).

4.5 A instituição adota treinamento dos colaboradores e empregados em Prevenção à Lavagem de Dinheiro e Financiamento ao Terrorismo (“PLDFT”)? Em caso positivo, descreva a metodologia e periodicidade aplicadas.

Sim, a Constância adota treinamento periódicos aos seus colaboradores em PLDFT. A metodologia adotada são apresentações e seminários periódicos de temas relacionados ao assunto. A periodicidade dos treinamentos não pode ultrapassar 1 ano. Vale ressaltar que dado a relevância do assunto, procuramos realizar treinamentos a cada semestre.

4.6 Descreva os treinamentos elaborados junto aos colaboradores para prevenção e detecção de práticas ilícitas de trading (ex: front running, insider trading, spoofing etc.).

O treinamento de práticas ilícitas de trading se baseia no manual de Investimentos Pessoais. Para a detecção dessas práticas, procuramos realizar auditorias esporádicas que incluem a solicitação de extratos pessoas nas corretoras/CBLC, assim como a consulta da lista de acionistas das empresas.

5. Informações gerais

5.1 Existem planos de expansão ou mudança de estratégia? Descreva.

A sede da empresa mudou-se para um novo endereço em dezembro de 2018, junto com essa mudança, houveram importantes investimentos em equipamentos de TI e sistemas de controle. Nos últimos anos a empresa iniciou dois novos produtos: Constância Absoluto FIM e Constância Previdenciário. Ambos os produtos representam uma extensão natural das metodologias empregadas nos produtos de ações. Planejamos ainda introduzir um produto “Long-Bias” e um produto internacional que se basearão em extensões das estratégias atuais.

5.2 Qual o limite para o crescimento dos ativos sob gestão suportado pela atual estrutura da gestora (instalações, profissionais hardware e software).

Em relação aos ativos sob gestão, estamos preparados para aumentos substanciais com a equipe atual. Valores estimados acima de 5 bilhões de reais.

5.3 A gestora é objeto de avaliação por agência de rating? Qual a nota atribuída? (Anexar relatório mais recente).

Sim, em setembro de 2022 a empresa recebeu o rating QG2- da Austin Ratings. A próxima revisão está programada para ocorrer em setembro de 2023.

5.4 Com base nos últimos 05 (cinco) anos, a gestora já recebeu alguma premiação por publicações ou entidades no que tange à qualidade e ao histórico de gestão? Quais?

Sim.

Constância Fundamento FIA - Investidor Institucional - Renda Variável - Alpha Valor- Abril/16

Constância Fundamento FIA - Investidor Institucional - Renda Variável - Alpha Valor- Abril/17

Fundo 5 estrelas do Ranking Luz soluções Financeiras – Ações Alpha Valor - 2018

Constância Fundamento FIA – Fundo 5 Estrelas Morningstar - Renda Variável - jun/20

Constância Absoluto FIM – Fundo 5 Estrelas MorningSTAR – Long&Short – desde Abril/21

Constância Fundamento FIA – Melhores Fundos da Revista Investidor Institucional - Março/22

6. Análise econômica, de pesquisa e de crédito

6.1 Descreva a estrutura de análise econômica, de pesquisa e de crédito da gestora, conforme segmento, quando aplicável (anexar resumo profissional).

A equipe de análise da empresa é composta de três áreas:

Modelagem e Risco:

- Desenvolve estratégias sistemáticas com base em fatores de risco
- Testa estratégias sistemáticas com foco em retorno e risco
- Desenvolve controles de risco
- Pesquisa estratégias de hedge

Análise fundamentalista:

- Acompanha um universo de empresas
- Desenvolve teses de investimento e busca oportunidades de alto potencial
- Incorpora expectativas futuras ao processo de investimento
- Analisa oportunidades de arbitragem

Implementação computacional:

- Desenvolve e mantém códigos os computacionais das estratégias sistemáticas
- Estrutura e mantém bancos de dados
- Zela pela integridade e consistência da integração dos códigos e bancos de dados usados pela empresa
- Produz relatórios de estratégia e de risco
- Produz os relatórios que dão base para emissão de ordens de rebalanceamento das estratégias sistemáticas

6.2

A estrutura de análise econômica e de pesquisa inclui pesquisa de temas ASG – ambientais, sociais e de governança corporativa? Como estas questões são consideradas durante o processo de decisão de investimento? Descreva.

Utilizamos o RRI (Reputational Risk Index) do provedor RepRisk (<https://www.reprisk.com/>) para medir o risco ESG de nosso portfólio. É interessante mencionar que a B3 recentemente (2020/2021) mudou a metodologia de construção do seu Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE) e incorporou o RRI como um dos mais importante critério para uma empresa ser elegível ao ISE.

O risco reputacional médio medido pelo RRI dos nossos fundos são menores do que o do IBOVESPA e mesmo do que do ISE para a maior parte do histórico do fundo.

Os resultados acima como uma confirmação quantitativa do perfil qualitativo médio das empresas selecionadas pelo nosso processo sistemático. Isto porque, na construção dos nossos portfólios sistemáticos, utilizamos “Qualidade” como um dos importantes fatores de Risco. Empresas que performam bem nas métricas de qualidade com frequência são empresas de boas práticas de acordo com várias dimensões, inclusive ESG.

Temos um projeto para incorporarmos o RRI como mais uma métrica formal de risco na construção dos nossos portfólios.

6.3

Descreva as principais mudanças na equipe de análise nos últimos 05 (cinco) anos.

Entradas:

- Ahmad Mourad, entrou em 01/2020.
- Lucca Pavan, entrou em 05/2021.
- Michelle Bau Graczyk, entrou em 07/2021;
- Renata Villar, entrou em 07/2021
- Gustavo Wasserstein, entrou em 12/2020
- Alexandre Lohmann, entrou em 08/2021
- Luisa Mendonça, entrou em 07/2022
- Gabriel Rocha, entrou em 01/2022

Saídas:

- Marcello Paixão, saiu em 12/2019.
- Arno Veldhorst, saiu em 11/2020
- Ahmad Mourad, saiu em Jul/2021
- Renata Villar, saiu em 03/2022
- Michelle Bau Graczyk, saiu em 05/2022

6.4 Utiliza research próprio ou de terceiros? Em que proporções?

Todas as decisões de investimentos são realizadas somente após análise conduzida internamente. O gestor e os analistas se utilizam de análises de terceiros como subsídio adicional e complementar o seu trabalho de análise próprio.

6.5 Caso utilize research próprio, quais ferramentas de análise são utilizadas no processo decisório? Esta equipe trabalha exclusivamente para o *buy side* ou também produz relatórios e informações para outros (*sell side*)?

A equipe de análise da empresa trabalha exclusivamente para o *buy side*.

6.6 Que serviços ou sistemas são contratados para apoio na análise?

Utilizamos Bloomberg; Capital IQ e Economática.

7. Gestão de recursos

7.1 Descreva as principais mudanças na equipe de gestão nos últimos 05 (cinco) anos.

Júlio Erse foi nomeado Diretor de Gestão em 17/04/2017. Sua equipe contem mais 4 analistas.

Entradas:

- Maurício Augusto Gallego, entrou em 12/2018.
- Gustavo Enrique Franceschi Coll, transferido internamente em 01/2022
- Manoel Rodrigues Trigueiro, entrou em 04/2022
- João Guilherme Feitosa Martins, entrou em 04/2022

Saídas:

- Maurício Augusto Gallego deixou a gestora em 07/2021

7.2

Descreva procedimentos e/ou políticas formais de seleção e acompanhamento de fornecedores e/ou prestadores de serviço relacionados à atividade de gestão de recursos/distribuição, incluindo as corretoras.

A seleção de fornecedores segue as normas de nossa política de seleção de prestadores de serviços.

Mais especificamente, a seleção e acompanhamento das corretoras é pautado no questionário de *Due Dilligence* da Anbima e em um ranking com atribuições de notas para diversos itens como: (i) custo de execução de negociação, (ii) acesso a empréstimo e doação de ativos, (iii) eficiência na execução, (iv) solidez financeira e reputação.

7.3

Descreva o processo de investimento.

Utilizamos um processo sistemático de mapeamento do mercado acionário para rastreamento de oportunidades. Este processo é calcado na construção de um ranking de ações baseado no conceito de fatores de risco e utiliza banco de dados e metodologia estatística proprietária.

A construção do ranking leva em conta indicadores fundamentalistas e técnicos, agrupados nas seguintes famílias: Valor, Qualidade, Momentum, Crescimento e Baixo Risco.

Quanto à análise fundamentalista, procuramos identificar ações cujo preço de mercado apresente uma divergência significativa em relação ao que acreditamos ser o valor intrínseco de médio-prazo da empresa. Tal estimativa é produzida com base em análise dos ativos da empresa e de suas perspectivas de rentabilidade futuras, levando-se em conta as características do mercado de atuação da empresa, seu modelo de negócios e sua posição competitiva. O valor intrínseco pode também ser visto sob a ótica do valor que um comprador estratégico plenamente informado se disporia a pagar pela empresa em questão. Nossa análise é integralmente produzida internamente e se apoia em modelagem financeira, entrevistas com os administradores das empresas e consultas com especialistas setoriais quando cabível.

Na área de derivativos, utilizamos modelos e bases de dados proprietárias para a avaliação de opções.

7.4

Como é controlado o prazo médio dos títulos de fundos de longo prazo, para fins de sua classificação tributária?

A equipe de gestão controla o prazo médio dos títulos pelos sistemas de gestão. O time de operações faz uma dupla checagem através do sistema utilizado para controles de carteiras.

7.5	Descreva os critérios adotados para distribuição do envio de ordens entre as corretoras aprovadas, incluindo o limite de concentração de volume de operações por corretora, se houver.
	Não existe um critério pré-definido para a execução de ordens. A empresa leva em consideração custo de execução, qualidade da execução e capacitações específicas em relação a determinados tipos de ativos.
7.6	Como são avaliados ativos no exterior, quando aplicável? Descrever como é realizado o controle e o processo de acompanhamento.
	Os ativos no exterior são avaliados de uma perspectiva fundamentalista utilizando critérios análogos aos descritos acima.

8. Distribuição

8.1	A gestora realiza distribuição dos fundos sob sua responsabilidade? Se sim, descreva os procedimentos adotados referentes aos processos de: I. verificação dos produtos ao perfil do cliente (Suitability); II. conheça seu cliente (KYC); III. PLDFT; e IV. cadastro de cliente.
	Sim, a gestora distribui os próprios fundos, além de trabalhar com distribuidores terceiros. Para verificar o perfil do cliente, é adotado um questionário com 12 ítems que gera uma pontuação. Com essa pontuação o perfil do cliente é definido dentre 5 categorias (Conservador, Moderado, Balanceado, Arrojado e Agressivo). Investidores enquadrados com Qualificados ou Profissionais (incluindo a maioria dos investidores institucionais) são dispensados da necessidade de preencher o questionário de suitability. Quanto ao KYC, também adotamos um questionário para conhecer informações do cliente que sejam suficientes para entender sua situação patrimonial e esclarecer como esse patrimônio foi amealhado. No PLDFT, além do questionário de KYC, utilizamos o sistema AML para checar possíveis situações que possam configurar lavagem de dinheiro e/ou terrorismo. Para o cadastro de clientes, utilizamos o material padrão dos administradores dos nossos fundos.
8.2	A gestora terceiriza alguma atividade relacionada à distribuição? Se sim, descreva as atividades, bem como o nome e o CNPJ do(s) terceiro(s) contratado(s).

Distribuidores (conta e ordem):

Alamos Adm Recursos: 10.354.190/0001-07

Ativa – 33.775.974/0001-04

Auro Capital: 37.519.405/0001-40

Azimut – 18.684.408/0001-95

Banco BTG – 30.306.294/0001-45

Banco Daycoval – 62.232.889/0001-90

Inter DTVM – 18.945.670/0001-46

Banco Seguro PagBank – 10.264.663/0001-77

Banco Original – 92.894.922/0001-08

BNP Paribas – 01.522.368/0001-82

C6 Bank – 31.872.495/0001-72

Caixa Econômica Federal – 00.360.305/0001-04

CM Capital Markets – 02.685.483/0001-30

G5 Adm Rec.: 09.446.129/0001-00

Genial – 27.652.684/0001-62

Icatu – 42.283.770/0001-39

Mirae - 12.392.983/0001-38

Modal DTVM – 05.389.174/000-1/92

Nova Futura – 04.257.795/0001-79

Nuinvest – 62.169.875/0001-79

Órama – 13.293.225/0001-25

Portopar DTVM: 40.303.299/0001-78

Santander Gestão de Rec.: 10.231.177/0001-52

SulAmérica Investimentos – 21.813.291/0001-07

Terra – 03.751.794/0001-13

Toro – 29.162.769/0001-98

Votorantim – 03.384.738/0001-98

XP – 02.332.886/0001-04

Warren – 92.875.780/0001-31

Agentes Autônomos:

ADD Investments – 10.626.543/0001-72

Atina – 40.171.197/0001-46

BDR Investimentos: 35.132.740/0001-66

Estoril – 20.180.435/0001-72

Faros – 13.194.658/0001-23

Gruppo – 07.133.162/0001-47

IWM – 25.531.415/0001-12

Legan Partners – 19.176.687/0001-49

Performe – 10.819.611/0001-10

TNA – 06.304.531/0001-54

Vethor – 11.789.756/0001-88

8.3

Como é feita a prospecção de clientes/distribuição de fundos? Detalhar o processo de captação realizado pela instituição. Exemplos: Indicação de clientes, prospecção. Qual o perfil dos clientes? (segmento e categoria do investidor). Exemplo: Varejo, Corporate, PJ, Investidor profissional, Qualificado?

A prospecção de clientes é feita de acordo com seu perfil. Para pessoas físicas e jurídicas, o meio mais comum é a indicação de clientes por relacionamento pessoal. Para clientes institucionais (RPPS, Fundos de Pensão, Plataformas de Distribuição, Seguradoras, entre outros), o processo conta principalmente com a participação em eventos de classe/associações e visitas com explicações técnicas sobre o processo de gestão.

8.4

Descreva a estrutura operacional da gestora, voltada para a atividade de distribuição, incluindo sistemas de controle de movimentação (aplicação e resgate), critérios para execução das ordens e registro das solicitações, bem como o seu arquivamento e forma de proteção.

A Constância conta com o sistema Phibra para controlar as movimentações. Ordens são executadas somente após a devida solicitação pelo cliente ou o distribuidor. Todas as ordens são arquivadas nos servidores e/ou e-mails por pelo menos 5 anos. Tais arquivos são protegidos conforme nossos códigos de TI/cyber security.

9. Risco

9.1 Descreva as principais mudanças na equipe de risco nos últimos 05 (cinco) anos.

Entrada do sócio Rogério Oliveira em substituição ao sócio Cassiano Leme como o responsável por Risco.

9.2 Quais são os relatórios de riscos, com que frequência são gerados e o que contêm estes relatórios?

São gerados relatórios de risco das carteiras diariamente. Esses relatórios contêm dentre outras as seguintes métricas de risco: VaR, Stress, exposição, volatilidade, draw down.

9.3 Descreva como cada operação de crédito é analisada, aprovada e monitorada? Descreva a segregação entre as atividades.

A empresa analisa risco de crédito de emissores utilizando critérios de análise fundamentalista análogos aos utilizados para análise de ações. A gestora se limita a investir em instrumentos que tenham sido objeto de amplo due diligence, tais como:

- (i) Ofertas públicas iniciais e secundárias de valores mobiliários, registradas de acordo com as normas emitidas pela CVM;
- (ii) Ofertas públicas de esforços restritos, dispensadas de registro de acordo com as normas emitidas pela CVM;
- (iii) Ativos e valores mobiliários admitidos à negociação em bolsa de valores, de mercadorias e futuros, ou registrados em sistema de registro, custódia ou de liquidação financeira, devidamente autorizados em seus países de origem e supervisionados por autoridade local reconhecida;
- (iv) Ativos e valores mobiliários cuja contraparte seja instituição financeira ou equiparada; e ativos e valores mobiliários de mesma natureza econômica daqueles acima listados, quando negociados no exterior, desde que (a) sejam admitidos à negociação em bolsa de valores, de mercadorias e futuros, ou registrados em sistema de registro, custódia ou de liquidação financeira, devidamente autorizados em seus países de origem e supervisionados por autoridade local reconhecida pela CVM, ou (b) cuja existência tenha sido assegurada por terceiros devidamente autorizados para o exercício da atividade de custódia em países signatários do Tratado de Assunção ou em outras jurisdições, ou supervisionados por autoridade local reconhecida pela CVM.

9.4 Como são analisadas as garantias das operações e quais os critérios utilizados (análise de formalização, execução, etc)? Há reavaliação periódica da qualidade do crédito e de suas garantias? Qual sua periodicidade?

A revisão da qualidade dos ativos de crédito adquiridos pelos fundos 555 deve ser no mínimo anual, sendo tão mais frequente quanto maior o risco dos devedores/emissores, sendo formalizada a frequência via Comitê de Investimentos.

9.5	As questões e riscos ASG – ambientais, sociais e de governança corporativa – são considerados na análise de risco de crédito? (Exemplos: perda de licença ambiental, corrupção, envolvimento em casos de trabalho escravo ou infantil, etc.).
A análise de crédito desenvolvida leva em conta fatores de risco ASG, pois esses se refletem em riscos de negócio tais como descontinuidade de negócio, passivos contingentes e qualidade da alocação de capital.	
9.6	A gestora, independentemente do critério de apreçamento, possui algum procedimento ou estratégia no caso da iminência ou ocorrência de eventos de inadimplência? Descreva.
Caso a caso a gestora tomará as medidas que julgar cabíveis no sentido de maximizar o resultado econômico para os cotistas de seus fundos, incluindo a venda do ativo, participação de processo de recuperação judicial, execução de garantias e quaisquer outras medidas cabíveis e permitidas pela legislação vigente	
9.7	A instituição possui área de tecnologia da informação própria? Caso afirmativo, detalhar as atividades atuais, organograma e a qualificação dos profissionais.
Sim, a empresa tem uma diretoria de tecnologia, composta pelo Diretor Iraldo Canella que possui mais de 20 anos de experiência com Tecnologia com passagens pelo FGC, Banco Carrefour, e outras empresas de renome. Além do diretor a área conta com um analista e três desenvolvedores terceirizados. Atualmente a área de tecnologia está envolvida em diversos projetos: - Reorganização de todo o Banco de dados da Constância; - Implementando a infraestrutura para o projeto de HFT da Constância; - Modernização do modelo de fatores de Risco; - Implantação de um barramento de serviço capaz de atender demandas internas e externas para consumo e disponibilidade de dados; - Modernização do BI; - Automatização dos Dashboards	
9.8	Descreva os procedimentos de verificação de ordens executadas e de checagem das posições das carteiras.
A empresa utiliza um sistema de pre trade compliance que tem capacidade de barrar qualquer ordem que extrapole os limites internos e regulatórios dos fundos. As ordens são alocadas pelo preço médio já na execução delas, conforme critérios pré determinados. Utilizamos um sistema internacional de grande reputação, utilizado por grandes gestoras no mundo, chamado Enfusion. Utilizamos a corretora Bradesco como carrying broker, diminuindo consideravelmente qualquer risco operacional e de contraparte. As ordens são inseridas eletronicamente no sistema Phibra. A área operacional compara essas ordens com o que é enviado pelas corretoras ao final do dia e corrige qualquer divergência, seja ajustando erros do trader, seja devolvendo ordens não executadas. O mesmo backoffice é o responsável por checar as carteiras disponibilizadas diariamente pelo administrador em busca de possíveis divergências	
9.9	Existe sistema de gravação de ligações telefônicas? Em caso positivo, qual a política de escuta das gravações?

Sim existe um sistema de gravação de ligações. Em caso de divergências/conflitos, o Comitê executivo tem autorização para escutar as gravações e tomar as devidas providências

9.10 Descreva os procedimentos de back-up e redundância de informações, desktops e servidores (para back-up, cite especificamente a periodicidade, local e prazo de armazenamento).

A Constância possui 2 (duas) estruturas de backups feitos de maneira incremental, onde apenas os arquivos novos ou modificados desde o último backup são transmitidos. Neste modelo, o espaço necessário para armazenamento dos arquivos é menor com rápido tempo de execução. Na primeira estrutura, o backup é feito diariamente as 22:00h, de maneira automática, na rede em mídia específica para este objetivo, mantendo o histórico de uma semana de dados armazenados e com retenção de 5 anos, com este procedimento garantimos rápida recuperação em caso de desastre no equipamento local. O teste deste backup é feito mensalmente. Na segunda estrutura, o backup é feito automaticamente em um site externo com manutenção do histórico de dados por versões através do serviço IBackup, garantindo a continuidade dos negócios em caso de desastre do ambiente. Para restaurar as informações, o responsável utiliza um notebook destinado ao Plano de Continuidade de Negócios e acessa o site externo através de login e senha, baixando as pastas e arquivos necessários. O teste deste backup é feito mensalmente, realizando-se a rotina de operação e controle prevista no processo padrão. Todos os dados relativos à atividade da empresa são armazenados no servidor de dados para garantir a execução dos backups.

9.11 Descreva a política de controle de acesso ao Data Center (físico e lógico)

O rack que acomoda os servidores internos é trancado e acessado somente por pessoas autorizadas com controle por biometria. O acesso lógico a nossa rede interna requer a criação de um usuário e respectiva senha. A criação de usuários requer aprovação de um diretor. Existem hierarquias diferentes de acesso por usuário.

9.12 Descreva o parque tecnológico atual da instituição. Citar no-breaks, capacidade dos servidores, links de internet e telefonia etc.

A estrutura da Constância é composta por:

Servidores

- 1 Servidor 210-ALNH-43KV#730.. SERVIDOR DELL POWEREDGE R740/INTEL 4114, 2X RAM 64GB, 6X HD 1.2TB, DVD/-RW, OME SERVER CONFIG MGMT (AD, DHCP, DNS, Servidor de arquivos)
- 1 Servidor de aplicativos (Banco de dados - Xeon SixCore + 16Gb RAM + 2HD 1Tb)
- 1 Servidor de arquivos (Aplicação) - Xeon SixCore + 16Gb RAM+ HD 4Tb

Desktops

26 desktops de diversas marcas todos com disco SSD, sendo 1 deles de contingência.

Laptops

3 laptops Dell

6 laptop Lenovo

No-break

No-break 6Kva central com capacidade para 1 hora e meia para todas as máquinas.

No-Break 1.5 Kva para o rack dos servidores para 1 hora e meia.

O Prédio onde fica a Constância possui gerador para todas as áreas.

Wifi

2 - Wifi AP 55W sophos

Rede exclusiva para visitantes sem acesso à rede local.

Links

Temos 2 links de internet: Link dedicado Mundivox 100 Mb para toda a empresa e um Vivo de 300 Mb como redundância.

Telefonia

Sistema de telefonia com gravação IPForce e mais duas linhas analógicas da Vivo para operar caso ocorra necessidade de contingência.

Back-up

- Backup em Disco Externo -Rotina de Backup diário (DFS)
- Backup Remoto em DataCenter

9.13 A gestora possui filtro de e-mail, firewall e sistemas de antivírus?

A Constância opera com os seguintes sistemas:

Email

- Email Externo Exchange - Office 365 com filtros de Antispam e Antivirus

Rede

- Rede Gigabit
- Firewall Sophos UTM com Loadbalance

Antivirus

- Sophos Protection

9.14 São realizados testes periódicos para verificação de segurança e integridade de sistemas?
Com que frequência?

Sim, são realizados bimestralmente.

10. Compliance e controles internos

10.1	A gestora adota procedimentos de monitoramento contínuo das regulamentações e autorregulamentação aplicáveis ao seu segmento de atuação com execução de ações preventivas e corretivas? Em caso positivo, descreva os procedimentos adotados. A gestora semanalmente procura nos principais órgãos de regulação e autoregulamentação por novos atos, decretos, ofícios entre outros e aplica as adota as devidas medidas para adequação. Não obstante esse controle, a empresa também possui um contrato permanente com um escritório de advocacia e com o sistema Compiasset que monitora esses itens.
10.2	Descreva os procedimentos adotados pela gestora para controlar a faixa de preços dos ativos e valores mobiliários negociados para os fundos de investimento sob sua gestão. A gestora gera apreçamento próprio de ativos que possam ter controvérsias (opções, swaps, títulos de renda fixa), e caso eles fiquem fora de um determinado túnel, a operação não deve ser executada.
10.3	Descreva o processo para adesão ao Código de Ética e Conduta, bem como suas atualizações, pelas profissionais que trabalham na gestora. A Constância possui um Código de Ética e Conduta que tem como objetivo estabelecer os princípios, conceitos e valores que orientam o padrão de atuação dos funcionários e estagiários. O colaborador assina um termo de ciência eletronicamente através do Compiasset na contratação, atestando que recebeu o Manual Compliance, Conduta e Ética e que concorda segui-lo.
10.4	Descreva como é realizado o monitoramento da política de investimentos pessoais. O Colaborador poderá manter posições próprias em títulos, bem como adquirir cotas de Fundos de Investimento e Clubes de Investimentos, inclusive dos administrados pela Constância, desde que não sejam realizadas operações de day trade. Quaisquer operações em ações e opções de ações exigirão aprovação prévia de um diretor. É vedado ao Colaborador ser remunerado por administrar recursos de terceiros a não ser através da própria Constância, sejam eles parentes, amigos ou pessoas com qualquer outra espécie de vínculo. O Colaborador não poderá conscientemente atuar como contraparte, direta ou indiretamente, em negócios com carteiras que administre. O Colaborador fica obrigado a, sempre que detectar toda e qualquer situação de Conflito de Interesse, conforme acima definido, ainda que potencial, não realizar a operação. O monitoramento é feito com a eventual checagem de extratos dos colaboradores nas corretoras e CBLC.
10.5	Existe fundo ou outro instrumento de investimento exclusivo para sócios e executivos da gestora?

	Sim, através do fundo Constância Covilhã FIC que é aberto somente para colaboradores e seus familiares. Esse FIC recebe reversão total de taxa de performance e 85% da taxa de administração. Essa reversão é calculada de forma a garantir que investidores do público interno arquem com todos os custos proporcionais de cada fundo (administração, custódia, reguladores, custos administrativos, jurídicos, auditoria, etc.), mas não com o serviço de gestão realizado pela empresa.
10.6	Descreva os procedimentos de monitoramento implementados para prevenção e detecção de práticas ilícitas de trading (ex: front running, insider trading, spoofing etc.).
	O monitoramento é feito com a eventual checagem de extratos dos colaboradores nas corretoras e CBLC.
10.7	Descreva os procedimentos adotados para PLDFT no processo de seleção e alocação e monitoramento na negociação de ativos.
	A Constância somente negocia títulos registrados na CBLC/SELIC/CETIP. Não obstante, existe sempre uma análise fundamentalista para a aquisição/negociação dos ativos.
10.8	Caso a gestora desenvolva outras atividades, descreva sua política de chinese wall, informando como se dá a proteção de informações entre departamentos e os potenciais conflitos de interesse advindos das diferentes atividades.
	A empresa segrega fisicamente a área de Gestão de fundos da área de Gestão de Patrimônio. Tal segregação também se aplica aos arquivos digitais.
10.9	Descreva as regras e procedimentos de monitoramento das operações realizadas fora de plataformas eletrônicas de negociação, enfatizando estabelecimento de preços e fontes de referência utilizadas.
	Executamos operações de títulos públicos, swaps e algumas estratégias com opções por telefone ou por escrito diretamente às mesas de corretoras e fora de plataformas online de negociação. Títulos Públicos: são usados preços de referência de negociação no dia, assim como preços de marcação a mercado na carteira pelo administrador. Swaps: a ponta passiva e os custos são previamente acordados com bancos e a ponta ativa é fornecida pelo banco observando o preço de mercado do ativo no momento da execução. Opções: Por iniciativa da gestora pedimos um preço para uma estrutura com opções para as carteiras por escrito para corretoras e Bancos. O preço fornecido é avaliado pelos gestores observando a marcação a mercado no administrador, os preços no mercado de cada opção (se houver) e as curvas de apreçamento da gestora para determinar se o preço é atrativo. Toda operação executada é checada comparando os preços combinados com executados em planilhas de gestão.
10.10	Como é verificado a adesão dos limites de risco, limites legais ou regulamentares das posições dos fundos sob gestão da gestora? A gestora utiliza algum agente externo? (Ex.: consultoria)

A Constância utiliza-se do sistema enfusion que tem a capacidade de barrar qualquer ordem que extrapole os limites internos e regulatórios (pre trade compliance). Para cada fundo são incluídos todos os parâmetros de risco, legais e regulamentares de modo que o sistema vede qualquer operação não permitida pela legislação e/ou regulamento. Os parâmetros são incluídos de modo a emitir avisos prévios aos limites definidos pelo comitê de risco para cada fundo.

Adicionalmente, todas as carteiras são checadas diariamente pelo sistema phibra, onde todos os limites são monitorados (pos trade Compliance).

10.11 Descreva como são tratados os conflitos de interesse resultantes da participação ou atuação dos sócios ou executivos em outros negócios, bem como de sua eventual participação em conselhos fiscais e de administração.

N/A

10.12 A gestora recebe comissões/remuneração (rebate) pela alocação em ativos e valores financeiros? Quais as regras?

Não

11. Jurídico

11.1 Descreva como são tratadas as questões jurídicas e legais da gestora (departamento jurídico próprio ou consultoria de terceiros).

Utilizamos consultoria de terceiros

12. Anexos ou endereço eletrônico

		Anexo ou link
12.1	Resumo profissional dos responsáveis pelas áreas e equipe de gestão	Anexo
12.2	Código de ética e conduta	Anexo
12.3	Manual/Política de Exercício de Direito de Voto (Proxy Voting)	Anexo
12.4	Relatório de Rating	Anexo
12.5	Manual/Política de Liquidez	Anexo
12.6	Manual/Política de Suitability (caso a gestora realize distribuição de cotas dos fundos geridos)	Anexo
12.7	Formulário de referência	Anexo
12.8	Manual/Política de controles internos e compliance	Anexo

12.9	Manual/Política de gestão de risco	Anexo
12.10	Manual/Política de investimentos pessoais	Anexo
12.11	Manual/Política de rateio e divisão de ordens entre as carteiras de valores mobiliários	Anexo
12.12	Manual/Política de segurança de informação	Anexo
12.13	Manual/Política de Prevenção à Lavagem de Dinheiro	Anexo
12.14	Manual/Política de KYC	Anexo
12.15	Manual/Política que tratem da troca de informações entre a atividade de distribuição realizada pela gestora e os administradores fiduciários	N/A
12.16	Manual/Política de Responsabilidade Socioambiental	N/A
12.17	Manual/Política de seleção e contratação de terceiros	Anexo
12.18	Lista das corretoras aprovadas (se houver)	Anexo

São Paulo, 31 de dezembro de 2022.

IVAN ALVAREZ DE TOLEDO FERREIRA DO AMARAL PADILHA:24586273828	Assinado de forma digital por IVAN ALVAREZ DE TOLEDO FERREIRA DO AMARAL PADILHA:24586273828 Dados: 2023.02.16 17:04:12 -03'00'	CASSIANO AUGUSTO FRANCA LEME:12553401850	Assinado de forma digital por CASSIANO AUGUSTO FRANCA LEME:12553401850 Dados: 2023.02.16 17:06:18 -03'00'
Ivan Alvarez de Toledo Ferreira do Amaral Padilha		Cassiano Augusto França Leme	
Diretor de Finanças e Compliance		CEO	
+55 11 3060-9000		+55 11 3060-9000	
ipadilha@constanciainvest.com.br		cleme@constanciainvest.com.br	

ANEXO I – FUNDOS DE INVESTIMENTO

1. Alterações desde a última atualização

1.1	Nome do fundo
Constância Fundamento FIA	
1.2	CNPJ
11.182.064/0001-77	
1.3	Data de início
16/10/2009	
1.4	Classificação ANBIMA
Ações Livre	
1.5	Código ANBIMA
236942	
1.6	O fundo já sofreu alteração com perda de histórico de informação do mesmo?
Não	
1.7	Classificação tributária (CP/LP/Ações)
Ações	
1.8	Descreva o público-alvo.
Investidores em Geral	
1.9	O regulamento prevê, explicitamente, adequação a alguma legislação específica aplicável ao cotista, p. ex., Resolução do CMN?
Sim, o fundo está adequado as Resoluções 4.963/2021 e 4.661/2018	
1.10	Conta corrente (banco, agência, nº)
Banco: Bradesco 237 Agência: 2856 C/C: 29.924-3	
1.11	Conta CETIP (nº)
09299001	
1.12	Administração (indique contato para informações).
BEM DTVM Telefone: +55 (11) 3684-2941	
1.13	Custódia (indique contato para informações).

BEM DTVM Telefone: +55 (11) 3684-2941		
1.14	Auditoria externa	
KPMG Auditores Independentes		
1.15	Caso se aplique, informar:	
	Escriturador	N/A
	Custodiante	N/A
	Consultor Especializado	N/A
	Assessor Jurídico	N/A
	Co-gestor	N/A
	Distribuidor	N/A
	Outros	N/A
1.16	Cotização: abertura ou fechamento?	
Fechamento		
1.17	Regras para aplicação e resgate:	
	Aplicação (datas, horários, cotização e liquidação)	Liquidação: D0 até 14:00 hs Cotização: D1
	Carência/Tempo mínimo para permanência (lock-up period) e eventuais penalidades para resgates antes do término desse período.	N/A
	Resgate (datas, horários, cotização e liquidação)	Solicitação até 14:00 hs Cotização: D+14 úteis Liquidação: D+15 úteis
	Aplicação inicial mínima	R\$ 1.000,00
	Aplicação máxima por cotista	N/A
	Aplicação adicional mínima	R\$ 1.000,00
	Resgate mínimo	R\$ 1.000,00
1.18	Taxa de Entrada (upfront fee)	
N/A		
1.19	Taxa de Saída (redemption fee)	
N/A		
1.20	Taxa de administração	
2,00%		
1.21	Taxa de administração máxima	
2,50%		
1.22	Taxa de custódia máxima	

0,075%		
1.23	Taxa de Performance	
	% (Percentual)	20%
	Benchmark	Ibovespa
	Frequência	Semestral
	Linha-d'água (sim ou não)	Sim
	Método de cálculo (ativo/passivo/ajuste)	Passivo
1.24	Despesas do fundo pagas ao grupo econômico do administrador (e da gestora, se este for diferente) excluindo-se as taxas de Administração e de Performance.	
N/A		
1.25	Há acordo de remuneração com cláusula de reversão de rebate para o fundo? (pagamento e/ou recebimento).	
Não		

2. Perfil

2.1	Descreva o fundo no que tange à estratégia, ao objetivo de rentabilidade e à política de investimento.
O fundo busca superar o Índice Bovespa no médio prazo, investindo numa carteira diversificada de ações escolhidas por um processo que combina uma metodologia sistemática baseada em fatores de risco e análise fundamentalista tradicional, respeitando as limitações das resoluções 4661 e 4963.	
2.2	Descreva as alterações significativas na estratégia ou na política de investimento no histórico do fundo.
A partir do ano de 2015, o fundo passou a ser enquadrado às disposições da 4963 e 4661 e passou a utilizar a metodologia sistemática baseada em fatores de risco.	
2.3	Descreva o processo decisório de investimento deste fundo de investimento.

Acompanhamento sistemático

A gestora é detentora de um banco de dados proprietário que contém o histórico completo de demonstrativos financeiros, preços, proventos e outros dados relativos a grande maioria das empresas listadas em bolsa no Brasil desde 2002.

O processo decisório se inicia com o acompanhamento sistemático do universo de ações no Brasil, aplicando um conjunto amplo de indicadores fundamentalistas e técnicos às empresas do banco de dados, agrupados nos seguintes fatores de risco: valor, qualidade, momentum, baixo risco e crescimento. Tais características foram amplamente estudadas no meio acadêmico e profissional em todo o mundo. No Brasil, as análises da Constância mostram que os fatores exibem características de retorno, risco e correlação consistentes com a experiência internacional e com perfil de risco-retorno acima do mercado no médio prazo.

O processo de acompanhamento sistemático se materializa na geração de um ranking das ações pela pontuação que recebem em cada fator, calculado para todo o histórico do banco de dados. O acompanhamento sistemático é atualizado diariamente para refletir mudanças em preços de mercado e demais dados.

Construção da carteira

A carteira sistemática é construída a partir de um processo que integra os cinco fatores numa única carteira multi-fatorial, procurando otimizar sua relação risco-retorno, com base em simulações históricas e métodos quantitativos proprietários. A carteira sistemática é tipicamente composta de mais de 80 nomes, com a maior posição dificilmente superando 4,5% do total.

A carteira implementada no fundo é composta das seguintes sub-carteiras:

- Carteira multi-fatorial sistemática
- Carteira multi-fatorial discricionária
- Carteira de derivativos

A carteira multi-fatorial discricionária é construída com base na carteira sistemática. A partir dela, os gestores incorporam informações adicionais de difícil avaliação por métodos sistemáticos, como risco de governança, risco regulatório e outros riscos e oportunidades de natureza idiossincrática. A discricionariedade é implementada por meio de *overweights* e *underweights* às posições da carteira sistemática.

A carteira de derivativos tem por principal objetivo buscar proteção para riscos de mercado, em grande parte das vezes pela compra de opções sobre nomes individuais ou índices.

2.4 Cite as premiações, ratings e rankings dos últimos 05 anos.

Investidor Institucional - Renda Variável - Alpha Valor- Abril/16

Investidor Institucional - Renda Variável - Alpha Valor- Abril/17

Fundo 5 estrelas do Ranking Luz soluções Financeiras – Ações Alpha Valor - 2018

Fundo 5 Estrelas Morningstar - Renda Variável - jun/20

3. Equipe de gestão do fundo

3.1 Cite os profissionais envolvidos na gestão

A equipe de gestão é liderada por Julio de Moraes Erse (Diretor) e inclui também Gustavo Akamine Manoel Rodrigues Trigueiro, João Guilherme Feitosa Martins e Gustavo Franceschi. A área de modelagem e risco, responsável pelo desenvolvimento dos modelos sistemáticos, é liderada por Rogério Oliveira contém mais 7 analistas. A área de implementação computacional é liderada por Iraldo Canella e Lucas Oliveira e mais 3 pessoas terceirizadas.

3.2 Cite o histórico de alterações significativas na equipe nos últimos 05 anos.

Incluimos abaixo as alterações nas equipes de Gestão e de Modelagem.

Entradas:

- Maurício Augusto Gallego, entrou em 12/2018.
- Ahmad Mourad, entrou em 01/2020.
- Lucca Pavan, entrou em 05/2021.
- Michelle Bau Graczyk, entrou em 07/2021;
- Renata Villar, entrou em 07/2021
- Gustavo Wasserstein, entrou em 12/2020
- Alexandre Lohmann, entrou em 08/2021
- Gustavo Enrique Franceschi Coll, transferido internamente em 01/2022
- Manoel Rodrigues Trigueiro, entrou em 04/2022
- João Guilherme Feitosa Martins, entrou em 04/2022
- Luisa Mendonça, entrou em 07/2022
- Gabriel Rocha, entrou em 01/2022

Saídas:

- Marcello Paixão, saiu em 12/2019.
- Arno Veldhorst, saiu em 11/2020
- Ahmad Mourad, saiu em Jul/2021
- Maurício Augusto Gallego deixou a gestora em 07/2021
- Renata Villar, saiu em 03/2022
- Michelle Bau Graczyk, saiu em 05/2022

4. Estratégias e carteiras

4.1 Descreva as regras, procedimentos e limites específicos de gestão para o fundo, em cenários de stress.

A carteira multi-fatorial é construída – de antemão – levando-se em conta o comportamento passado dos modelos em cenários de stress, com base em simulações históricas. Muita atenção é dada às características de *draw-down* e tempo de recuperação nas simulações para avaliação dos modelos. A linha de frente da gestão de risco é a própria construção da carteira, que incorpora um peso significativo em características como qualidade e baixo risco, defensivas por sua natureza. O fundo utiliza uma carteira de derivativos com propósito de proteção contra riscos de mercado, por meio de opções ou derivativos lineares. Em situações de maior stress, os gestores podem também lançar mão de um aumento na alocação de caixa do fundo. Não há stop-loss por ação individual, pois julgamos que tal procedimento careceria de sentido numa carteira amplamente diversificada como a do fundo. O limite superior de alocação por empresa é de 10% e por setor é de 25%. A concentração máxima por ação é tipicamente inferior a 5%.

4.2 O fundo pode realizar operações de day trade?

O Fundo segue as instruções da CVM 4963 e 4661. É vedada a realização day trade.

5. Uso de derivativos

5.1	Com que objetivo(s) são utilizados derivativos:		
	Proteção de carteira ou de posição	SIM (X)	NÃO ()
	Mudança de remuneração/indexador	SIM (X)	NÃO ()
	Estratégias combinadas (floors, caps, collars, spreads, straddles, box, financiamentos com termo etc.)	SIM (X)	NÃO ()
	Alavancagem	SIM ()	NÃO (X)
5.2	Mercados em que são utilizados derivativos:		
	Juros	SIM (X)	NÃO ()
	Câmbio	SIM (X)	NÃO ()
	Ações	SIM (X)	NÃO ()
	Commodities	SIM ()	NÃO (X)
	Em Bolsas:		
	Com garantia	SIM (X)	NÃO ()
	Sem garantia	SIM ()	NÃO (X)
	Em Balcão		
	Com garantia	SIM (X)	NÃO ()
	Sem garantia	SIM ()	NÃO (X)
5.3	Qual a abordagem da gestora no investimento em ativos de crédito privado?		
Fundo não investe em ativos de crédito privado.			

6. Compra de cotas de fundos de investimento

6.1	De fundos de terceiros?	SIM ()	NÃO (X)
	Somente os fundos de zeragem do administrador.		
6.2	De fundos da gestora?	SIM ()	NÃO (X)

7. Informações adicionais

7.1	PL atual.
	R\$ 1.212.571.726 (31/12/2022)
7.2	PL médio em 12 (doze) meses.
	R\$ 1.205.154.431
7.3	PL atual da mesma estratégia sob gestão da gestora.
	R\$ 1.357.971.020
7.4	Qual a capacidade máxima estimada de captação de recursos do fundo e de sua estratégia? Quais são os critérios de definição?
	A estratégia tem capacidade de superar R\$ 5 bilhões, com base em estimativas realizadas por nossa área de modelagem. Tais estimativas utilizam o conceito de <i>Market Impact</i> - uma estimativa estatística/econométrica do custo de compra ou venda de uma ação pelo seu impacto no preço de mercado.
7.5	Número de cotistas.
	3.672
7.6	Qual percentual do passivo do fundo representa aplicações da gestora, controladores, coligadas, subsidiárias, de seus sócios e principais executivos?
	0,33%
7.7	Descreva as regras de concentração de passivo.
	Nossa política de concentração é não ultrapassar 33% do passivo de cada fundo por distribuidor conta e ordem ou com poder discricionário sobre o investimento.
7.8	Percentuais detidos pelos dez maiores cotistas.
	5 = 33,61% e 10 = 52,00%
7.9	Houve alguma mudança de prestadores de serviços de administração fiduciária e/ou de custódia nos últimos 05 anos da operação do fundo? Quando?
	Sim, em 12/12/2019 o fundo foi transferido da BNY Mellon DTVM para a BEM DTVM. Na mesma data a custódia foi alterada do Banco BNY Mellon para o Banco Bradesco

7.10	A última demonstração financeira foi emitida com obteve algum parecer modificado (com ressalva, com abstenção de opinião, ênfase, parecer adverso opinião) pelo auditor independente?
	Não

8. Gestão de risco

8.1	Descreva as regras de exposição a risco de crédito específicas do fundo.
	N/A
8.2	Descreva as regras de liquidez para ativos específicas do fundo.
	Tratamos o Risco de Liquidez em duas etapas distintas: a priori, no processo de construção da carteira e a posteriori, no controle da carteira implementada. A carteira do fundo é formulada levando-se em conta um tratamento para liquidez antes de executarmos compras para os nossos portfólios. A implementação considera o possível impacto adverso da nossa atuação no mercado no preço da ação. Estimamos, para cada ação da carteira, qual o número máximo de volumes diários máximo que faz sentido econômico/financeiro deter. Dentro desta metodologia, ações consideradas excelentes para investimento, do ponto de vista fundamentalista, recebem alocações máximas entre 2 a 4 volumes diários, tipicamente. Acima desses limites, na grande maioria dos casos volumes superiores a esse são considerados desvantajosos devido ao alto custo de implementação de mercado. Por conta desse procedimento, conforme cresce o patrimônio sob gestão, a exposição a ações que que possuem liquidez limitada são progressivamente diluídas. Do ponto de vista da execução, temos por política não negociar ordens que superem 10% do volume diário em qualquer ação individual. Além do tratamento prévio descrito acima, controlamos a liquidez das posições efetivamente implementadas nos fundos, tomando como parâmetro a capacidade de zerar 50% da posição em até três dias e 90% da posição em até cinco dias, utilizando 30% do volume médio diário dos últimos 30 dias. Os controles são realizados com a ajuda do sistema phibra suíte.
8.3	Caso o Fundo opere derivativos sem garantia, descreva como é realizado o controle.
	O fundo não pode operar derivativos sem garantia.
8.4	Se houver na carteira do fundo, ativos/derivativos ilíquidos/exóticos, como a gestora realiza o acompanhamento?
	N/A
8.5	Qual(is) a(s) metodologia(s) de controle de risco utilizada(s) (por ex.: VaR, Tracking Error e Expected Shortfall)?
	O fundo tem um limite de concentração máximo por ativo de 10% e por setor de 25%. Realizamos cálculo diário de VaR, apenas para estimar a volatilidade da carteira, porém não utilizamos limites de VaR ou tracking error.
8.6	Existem limites adicionais àqueles que constam no regulamento/regulação (por ex: concentração por setor, emissor, contraparte, tipo de risco)? Quais?

	• Caixa: O fundo manter em caixa um máximo de 10% do PL. • Exposição setorial: O limite de exposição setorial do fundo é de 25% do PL. • Exposição Individual: O limite de exposição de uma ação individual é de 10% do PL. • Exposição das 10 maiores posições: O limite de exposição das 10 maiores posições é de 35% do PL. • Derivativos Futuros: ○ Exposição Bruta: 35% do PL ○ Exposição Líquida: 25% do PL ○ Futuros de ações: 15% do PL no somatório e 5% em ações individuais. ○ Futuros de Índices nacionais: 10% do PL ○ Futuros de Índices de ações Offshore: 10% do PL ○ Futuros de Câmbio: 10% do PL ○ Futuros de Commodities: 10% do PL ○ Futuros de Juros (DI's): 10% do PL equivalente em duration de 1 ano. • Derivativos opções ○ Calls compradas: 100% do PL (delta) ○ Puts compradas: 100% do PL (delta) ○ Puts vendidas: 10% do PL (delta) ○ Calls vendidas: Proibido
8.7	Descreva o processo decisório utilizado em caso de violação dos limites citados no item 8.5
	Em caso de desenquadramento passivo dos limites de concentração o diretor de gestão é informado para que tome as medidas necessárias.
8.8	Qual o limite da(s) metodologia(s) citada no item 8.5?
	N/A
8.9	De que forma é apurado o consumo dos limites dados pela(s) metodologia(s) citada(s) no item 8.5?
	A empresa utiliza um sistema de pre trade compliance que tem capacidade de barrar qualquer ordem que extrapole os limites internos e regulatórios do fundo. Adicionalmente, a área de operações controla esses limites diariamente no momento de batimento das posições do fundo pelo sistema phibra (pós trade compliance).
8.10	Considerando o período dos últimos 24 (vinte e quatro) meses, quando o limite da(s) metodologia(s) citadas no item 8.5 foi excedido, por qual motivo e qual o máximo atingido? Comente.
	Nunca atingiu o limite

8.11	Qual o VaR/B-VaR/TE médio do Fundo nos últimos:	
	3 meses?	2,39 %
	6 meses?	2,29 %
	12 meses?	2,04 %
	24 meses?	2,15 %
Obs: Média VaR diário 95% confiança		
8.12	Qual a alavancagem nocional máxima (exposição bruta) atingida pelo fundo e em qual(is) ativo(s) nos últimos 24 (vinte e quatro) meses?	
N/A		
8.13	Qual o limite para perdas em cenário de stress? Como são definidos os cenários (ex. Utiliza o cenário elaborado pela B³ ou o próprio)?	
Não acreditamos que limites de stress sejam adequados para a gestão de fundos de ação. Isto posto, o fundo incorpora uma avaliação de cenários de stress na etapa de construção da carteira. Nosso modelo sistemático utiliza a informação de todas as crises de mercado desde 2004. Ao invés de utilizarmos os cenários da B3, nossa metodologia proprietária considera que a fragilidade de uma empresa muda ao longo do tempo. Acreditamos que tal metodologia apresenta vantagens importantes sobre os cenários de stress fixos normalmente empregados no mercado.		
8.14	Considerando o período dos últimos 24 (vinte e quatro) meses, quando o limite de stress foi excedido e por quê?	
N/A		
8.15	Qual o stress médio do fundo nos últimos	
	3 (três) meses?	N/A
	6 (seis) meses?	N/A
	12 (doze) meses?	N/A
	24 (vinte e quatro) meses?	N/A
8.16	Comente o último stop loss relevante do fundo.	
Não adotamos política de stop loss.		

9. Comportamento do fundo em crises

Período*	Evento	Comportamento (variação do fundo)	Variação IBOV
Jan/10 – Jun/10	Crise de endividamento dos PIGS	- 4,28%	
Abril/11 – Set/11	Segunda crise da dívida na Europa	- 5,89%	
Abril/15 – Ago/16	Crise política / recessão no Brasil	- 20,28%	

Fev/20 - Mar/20	Crise do Coronavírus	- 35,28%	-35,81
* Para o período solicitado deve ser informado o comportamento (variação do fundo) de acordo com o mês fechado (ex. 01/01 a 31/01).			
Obs.: A implementação da estratégia sistemática com fatores de risco foi implementada a partir do início de 2015.			

10. Três períodos de maior perda do fundo

	Período	Evento	Perda	Explicação	Tempo para recuperação
1	23/01/2020 a 23/03/2020	IBOV: -46,82	45,39%	Crise coronavirus	299 dias úteis
2	03/09/2014 a 26/01/2016	IBOV: -39,36%	32,65%		183 dias úteis
3	05/04/2011 a 08/08/2011	IBOV: -30,31%	25,57%		151 dias úteis
Obs.: A implementação da estratégia sistemática com fatores de risco foi implementada a partir do início de 2015.					

11. Atribuição de performance do fundo nos últimos 5 (cinco) anos

11.1	Atribuição:	Contribuição:			
		Strategy I Account	2020	2021	2022
		Sistemática LO	-3,40%	-2,11%	2,00%
		Alpha	-1,02%	0,66%	-1,90%
		Beta	0,17%	-0,15%	0,03%
		Eventos			0,03%
		Hedge	-1,15%	-0,74%	2,21%
		Vol	1,04%	-1,15%	1,56%
		Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,01%
		Compromissada	0,14%	0,16%	0,43%
		Despesas	-2,01%	-2,28%	-2,31%
		Total	-6,23%	-5,60%	2,07%
11.2	Comente as mudanças em estratégias em razão de fluxo de recursos (aplicações ou resgates).				
N/A					

11.3	O fundo já esteve fechado temporariamente para aplicação por deliberação da gestora, do administrador fiduciário ou órgão regulador? Quando? Por quê?
Não	

12. Relacionamento com distribuidores/alocadores

12.1	Com que grau de detalhamento e com que frequência a carteira pode ser disponibilizada para distribuidores/alocadores?
Toda a carteira com 1 mês de “carência”, solicitadas sob demanda. Casos específicos podem ser disponibilizados sem carência (contratos de não divulgação e entidades que necessitem consolidar posição por força de legislação).	
12.2	Com que frequência é possível realizar conference calls com a gestora dos fundos?
Realizamos conference calls conforme demanda dos parceiros de distribuição, com intervalo mínimo de uma semana, ou mediante demanda específica por algum fato relevante na gestão.	
12.3	Por quais canais o fundo é distribuído?
O fundo pode ser acessado diretamente pela Constância, por distribuidores autorizados e pelas principais plataformas de corretoras.	
12.4	Considerando o montante total de ativos sob gestão, qual o percentual detido pelos cinco maiores distribuidores ou alocadores, individualmente?
Dados de 31/12/2022. 1 – 18,07 % 2 – 16,73 % 3 - 11,67% 4 – 9,77 % 5 - 6,14 % (Sem contar a Constância como distribuidor)	

13. Atendimento aos cotistas

13.1	Quais os relatórios disponíveis aos cotistas do fundo? Fornecer detalhes. Qual sua periodicidade? Com que defasagem?
Diariamente: relatório diário de cotas Mensalmente: Informativo mensal e relatório de gestão	
13.2	Qual (is) é (são) o(s) veículo(s) disponível(is) para acessar informações sobre o Fundo e com qual frequência seu conteúdo é atualizado?
O nosso site www.constanciainvest.com.br centraliza todos os relatórios e atualizações da pergunta 13.1 sendo atualizado conforme mencionado.	
13.3	Existe algum canal de atendimento dedicado ao cotista? De que forma pode ser acessado e qual o horário para atendimento?

Sim, pode ser atendido através do e-mai: contato@constanciainvest.com.br e pelo telefone +55 11 3060-9000 de segunda a sexta das 9:00h as 18:00h.

14. Investimento no exterior

14.1	Qual o produto (tipo de ativo ou fundo investido) e sua estrutura, incluindo os veículos utilizados (se houver)? Descreva a estratégia, os principais ativos e instrumentos utilizados.																							
	O fundo não permite investimentos no exterior.																							
14.2	Quais os riscos envolvidos?																							
	N/A																							
14.3	Quais são os mercados em que o fundo opera?																							
	N/A																							
14.4	Em relação ao veículo local, o fundo utiliza estratégias para proteção cambial?																							
	N/A																							
14.5	Caso o fundo de investimento local tenha por objetivo o investimento em único fundo de investimento ou veículo no exterior (fundo espelho), enumerar os prestadores de serviços e demais informações dos fundo de investimento ou veículo no exterior (administrador, custodiante, RTA, prime broker, entre outros). <table border="1"> <tr> <td>Administrador Fiduciário</td> <td>N/A</td> </tr> <tr> <td>Custodiante</td> <td>N/A</td> </tr> <tr> <td>Auditor</td> <td>N/A</td> </tr> <tr> <td>RTA</td> <td>N/A</td> </tr> <tr> <td>Prime Brokers</td> <td>N/A</td> </tr> <tr> <td>NAV Calculator</td> <td>N/A</td> </tr> <tr> <td>Domicílio do fundo</td> <td>N/A</td> </tr> <tr> <td>Taxa de administração</td> <td>N/A</td> </tr> <tr> <td>Código ISIN do fundo</td> <td>N/A</td> </tr> <tr> <td>Moeda do domicilio fundo no exterior</td> <td>N/A</td> </tr> <tr> <td>Outros prestadores de serviço, dos investimentos no exterior, caso exista.</td> <td>N/A</td> </tr> </table>		Administrador Fiduciário	N/A	Custodiante	N/A	Auditor	N/A	RTA	N/A	Prime Brokers	N/A	NAV Calculator	N/A	Domicílio do fundo	N/A	Taxa de administração	N/A	Código ISIN do fundo	N/A	Moeda do domicilio fundo no exterior	N/A	Outros prestadores de serviço, dos investimentos no exterior, caso exista.	N/A
Administrador Fiduciário	N/A																							
Custodiante	N/A																							
Auditor	N/A																							
RTA	N/A																							
Prime Brokers	N/A																							
NAV Calculator	N/A																							
Domicílio do fundo	N/A																							
Taxa de administração	N/A																							
Código ISIN do fundo	N/A																							
Moeda do domicilio fundo no exterior	N/A																							
Outros prestadores de serviço, dos investimentos no exterior, caso exista.	N/A																							
14.6	Caso o investimento no exterior possua subclasses, favor descrever os riscos de contaminação entre elas.																							
	N/A																							
14.7	Caso a gestora tenha influência direta/indireta na gestão do fundo no exterior, descreva como foi constituída a diretoria do fundo.																							
	N/A																							

15. Anexos (quando aplicável)

15	Anexos (quando aplicável)	Marcar Anexos ou link para acesso ao documento
15.1	Regulamento	Anexo
15.2	Formulário de informações complementares	Anexo
15.3	Última lâmina de informações essenciais	Anexo
15.4	Relatório de Gestão e/ou materiais de divulgação	Anexo

São Paulo, 31 de dezembro de 2022

IVAN ALVAREZ DE TOLEDO FERREIRA DO AMARAL PADILHA:24586273828	Assinado de forma digital por IVAN ALVAREZ DE TOLEDO FERREIRA DO AMARAL PADILHA:24586273828 Dados: 2023.02.07 07:57:06 -03'00'	JULIO DE MORAIS ERSE:25114444883	Assinado de forma digital por JULIO DE MORAIS ERSE:25114444883 Dados: 2023.02.07 07:57:29 -03'00'
Ivan Alvarez de Toledo Ferreira do Amaral Padilha		Julio de Moras Erse	
Sócio responsável pelo Compliance		Diretor de Gestão	
+55 11 3060-9000		+55 11 3060-9000	
ipadilha@constanciainvest.com.br		jerse@constanciainvest.com.br	

al de Sistemas

DE VALORES MOBILIÁRIOS (1)

Mapa de Sistemas (/?mapa)

**DADOS CADASTRAIS DE PREST. SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO DE CARTEIRAS**

Não há fundo(s) administrado(s) por este administrador

CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA.

CNPJ : 10.626.543/0001-72

Denominação Comercial : --

Endereço : RUA JOAQUIM FLORIANO, 100 CONJ 141 - ITAIM BIBI

Cidade : SÃO PAULO

UF : SP

CEP : 04534-000

DDD : 11

FAX : 3060-9000

DDD : 11

TEL : 3060-9000

DIRETOR SÓCIO DIRETOR : JULIO DE MORAIS ERSE

DIRETOR DISTRIBUIÇÃO DE COTAS DE FI: LUIZ FELIPE SAMPAIO FERNANDES

Data de Registro : 24/09/2009

Situação : EM FUNCIONAMENTO NORMAL

Website : WWW.CONSTANCIAINVEST.COM.BR

Categoria : Gestor de Carteira

Formulário de Referência

Fale com a CVM

al de Sistemas

DE VALORES MOBILIÁRIOS (/)

[Mapa de Sistemas \(/?mapa\)](#)



DADOS CADASTRAIS DE PREST. SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO DE CARTEIRAS

JULIO DE MORAIS ERSE
CPF : 251.144.448-83
Data de Registro : 29/01/2004
Situação : EM FUNCIONAMENTO NORMAL
Website :
Categoria : Gestor de Carteira

Prest. Serviços de Administração de Carteiras na qual ele é Diretor
[CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS LTDA.](#)

[Fale com a CVM](#)