

Update Mensal - Maio 2019

No mês de maio, o fundo Módulo I FIC FIA rendeu +3,8%, enquanto o retorno do IPCA+Yield IMA-B5+ foi de +0,8% e o Ibovespa +0,7%.

Ao longo do mês, tivemos as manifestações do dia 15, organizadas pela oposição, com a suposta bandeira de defesa da educação, e as do dia 26, majoritariamente em prol da reforma da previdência e do pacote anticrime. Estes dois eventos explicam parcialmente a forte volatilidade do Ibovespa em maio, que sofreu uma desvalorização de 4,9% na primeira quinzena e valorizou-se 5,9% na segunda metade do mês. Adicionalmente, havia uma preocupação quanto à aprovação das MPs do governo (reforma administrativa e combate a fraudes previdenciárias) mas as manifestações do 26 reforçaram a pressão popular sobre o congresso e demais poderes, resultando em conversas no sentido de formar uma coalizão pela apreciação das reformas da previdência e tributária, pela revisão do pacto federativo e pelo aprimoramento da política de segurança pública. Por outro lado, a atividade econômica segue decepcionando, levando o mercado a rever para baixo a estimativa do crescimento do país.

No cenário externo, as tensões comerciais entre China e EUA seguem se agravando com o recente aumento, por parte dos norte-americanos, das alíquotas de exportação para 25% sobre uma parcela dos produtos chineses. Como consequência, as expectativas de crescimento global foram revistas para baixo, resultando assim na queda do preço das *commodities*. Além disso, as incertezas quanto ao *Brexit*, após a renúncia de Theresa May, e o anúncio de Trump da criação de uma alíquota de 5% sobre as exportações mexicanas também pesaram e aumentaram a aversão a risco. Com isso, os índices Dow Jones e S&P apresentaram ambos desvalorização de aproximadamente 6,3% em maio, enquanto a taxa de juros de 10 anos do tesouro americano fechou 38 bps, para 2,12% ao ano.

No fundo, os destaques positivos ficaram por conta dos setores de Consumo & Varejo (Alpargatas e Carrefour Brasil) e Financeiros Diversos (Itaúsa e B₃) com contribuição de +1,2% e +1,0%, respectivamente. O setor de *Commodities* (Gerdau e Petrobras) com -0,2% foi o único com atribuição negativa.

Nesse mês, alienamos a totalidade do nosso investimento em Natura após forte valorização derivada do anúncio de aquisição da Avon. Apesar dos benefícios evidentes da aquisição — maior escala, aceleração da internacionalização, reforço de liderança em categorias-chave e sinergias de custos — os desafios de execução no *turnaround* simultâneo de Avon e The Body Shop, somados ao valuation elevado justificaram nossa decisão de venda.

Ademais, aumentamos levemente a nossa exposição ao setor de autopeças, investimos em uma nova empresa do ramo de infraestrutura e reduzimos sutilmente a exposição ao setor de saneamento.

| Contribuição de Ações por Setor | 31-mai-19 |
|---------------------------------|--------------|
| Setores | Contribuição |
| Consumo e Varejo | 1,2% |
| Financeiros Diversos | 1,0% |
| Utilidades Públicas | 0,7% |
| Imobiliário e Shoppings | 0,5% |
| Bens de Capital | 0,4% |
| Educação | 0,4% |
| Saúde | 0,3% |
| Commodities | -0,2% |
| Outros | -0,5% |
| Total | 3,8% |



Módulo Capital Gestão de Recursos Ltda.

Av. das Américas, 8.445 | SI 606 | Barra da Tijuca
Rio de Janeirro - RJ | Brasil | CEP 22793-081
+55 21 3817 5800 / 2421 4262 | contato@modulocapital.com.br

MÓDULO I FIC FIA Maio 2019

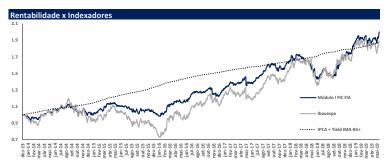
Objetivo: Fundo de ações com objetivo de proporcionar aos seus cotistas retornos reais superiores ao custo de oportunidade local no longo prazo.

Público-alvo: Investidores Qualificados, classificados de acordo com a regulamentação vigente.

Classificação ANBIMA: Ações Ativo Valor/ Crescimento.

| | | Jan | Feb | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez 1 | Ano | Acum |
|------|----------------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 2013 | Módulo I FIC FIA | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.4% | 0.4% | 0.4 |
| | IPCA + Yield IMA-B5+ | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.5% | 0.5% | 0.5 |
| | Ibovespa | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -0.2% | -0.2% | -0.2 |
| 2014 | Módulo I FIC FIA | -5.4% | 1.8% | 2.7% | 1.6% | 1.5% | 3.3% | 1.7% | 4.6% | -5.9% | -0.4% | 1.7% | -3.9% | 2.6% | 3.0 |
| | IPCA + Yield IMA-B5+ | 1.3% | 1.1% | 1.3% | 1.3% | 1.1% | 0.9% | 0.8% | 0.6% | 0.9% | 1.1% | 0.9% | 1.2% | 13.1% | 13.7 |
| | Ibovespa | -7.5% | -1.1% | 7.1% | 2.4% | -0.8% | 3.8% | 5.0% | 9.8% | -11.7% | 0.9% | 0.2% | -8.6% | -2.9% | -3.1 |
| 2015 | Módulo I FIC FIA | -1.1% | 6.2% | 2.7% | 2.8% | -2.9% | 0.0% | -0.5% | -4.1% | -2.9% | 1.1% | 0.8% | -1.9% | -0.9% | 2.1 |
| | IPCA + Yield IMA-B5+ | 1.5% | 1.5% | 2.0% | 1.5% | 1.1% | 1.3% | 1.3% | 1.0% | 1.0% | 1.3% | 1.4% | 1.7% | 17.9% | 34.0 |
| | Ibovespa | -6.2% | 10.0% | -0.8% | 9.9% | -6.2% | 0.6% | -4.2% | -8.3% | -3.4% | 1.8% | -1.6% | -3.9% | -13.3% | -16.0 |
| 2016 | Módulo I FIC FIA | -0.4% | 2.6% | 8.2% | 3.6% | -2.2% | 4.4% | 6.9% | -0.5% | 0.0% | 4.8% | -5.1% | 0.8% | 24.8% | 27.3 |
| | IPCA + Yield IMA-B5+ | 1.5% | 1.6% | 1.3% | 1.0% | 1.2% | 1.1% | 0.9% | 1.0% | 0.8% | 0.6% | 0.7% | 0.8% | 13.3% | 51.7 |
| | Ibovespa | -6.8% | 5.9% | 17.0% | 7.7% | -10.1% | 6.3% | 11.2% | 1.0% | 0.8% | 11.2% | -4.6% | -2.7% | 38.9% | 16.6 |
| 2017 | Módulo I FIC FIA | 5.3% | 3.1% | 0.1% | 2.6% | -2.5% | 1.1% | 4.2% | 4.5% | 3.9% | -0.2% | -2.0% | 4.6% | 27.2% | 62.0 |
| | IPCA + Yield IMA-B5+ | 0.9% | 0.7% | 0.8% | 0.6% | 0.8% | 0.5% | 0.4% | 0.8% | 0.5% | 0.7% | 0.8% | 0.7% | 8.2% | 64.1 |
| | Ibovespa | 7.4% | 3.1% | -2.5% | 0.6% | -4.1% | 0.3% | 4.8% | 7.5% | 4.9% | 0.0% | -3.1% | 6.2% | 26.9% | 48.0 |
| 2018 | Módulo I FIC FIA | 5.6% | 0.5% | -1.3% | -2.1% | -8.3% | -4.6% | 5.4% | -3.0% | 0.2% | 12.0% | 5.5% | 1.4% | 10.0% | 78.2 |
| | IPCA + Yield IMA-B5+ | 0.9% | 0.6% | 0.6% | 0.6% | 0.7% | 1.3% | 1.3% | 0.7% | 0.6% | 1.0% | 0.6% | 0.3% | 9.4% | 79.6 |
| | Ibovespa | 11.1% | 0.5% | 0.0% | 0.9% | -10.9% | -5.2% | 8.9% | -3.2% | 3.5% | 10.2% | 2.4% | -1.8% | 15.0% | 70.2 |
| 2019 | Módulo I FIC FIA | 9.3% | -1.6% | -1.0% | 1.6% | 3.8% | - | - | - | - | - | - | - | 12.2% | 99.9 |
| | IPCA + Yield IMA-B5+ | 0.7% | 0.6% | 0.9% | 1.1% | 0.8% | - | - | - | - | - | - | - | 4.1% | 87.1 |
| | Ibovespa | 10.8% | -1.9% | -0.2% | 1.0% | 0.7% | - | - | _ | - | - | - | - | 10.4% | 87.9 |

^{1.} O fundo teve início em 19/12/13



| Dados Estatísticos | Desde o Início |
|----------------------------------|----------------|
| Volatilidade anualizada | 12.8% |
| Volatilidade Ibovespa anualizada | 23.2% |

| Cota e Patrimônio (R\$) | |
|-------------------------|-----------|
| Valor da Cota | 1.9997919 |
| PL Atual | 73.9mm |
| PL Médio (12 meses) | 61.6mm |
| PL Total da Estratégia | 156.6mm |

| Exposição de Ações por Setor (% do PL) | 31-mai-19 |
|--|-----------|
| Setores | % PL |
| Alimentos e Bebidas | 0.0% |
| Bens de Capital | 6.9% |
| Commodities | 4.5% |
| Consumo e Varejo | 14.6% |
| Educação | 4.1% |
| Financeiros Diversos | 18.9% |
| Imobiliário e Shoppings | 8.7% |
| Saúde | 3.9% |
| Tecnologia e Telecomunicações | 0.0% |
| Utilidades Públicas | 23.6% |
| Outros | 0.0% |
| Caixa | 14.8% |
| Total | 100% |

| Concentração da Carteira | % PL |
|--------------------------|-------|
| Top 5 Posições | 29.5% |
| Top 10 Posições | 49.9% |



| 19/12/2013 | Taxa de Administração: | 2.0%² ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo. |
|--------------------------------------|--|--|
| R\$10.000,00 | Taxa de Performance: | 10% sobre a rentabilidade que exceder o retorno |
| R\$10.000,00 | | do IPCA + Yield IMA-B 5+ 3. |
| R\$10.000,00 | Tributação: | 15% sobre o ganho nominal no resgate. |
| D+1 | Fundo: | Módulo I FIC FIA (CNPJ: 19.186.860/0001-90). |
| 14:00 | Gestora: | Módulo Capital Gestão de Recursos Ltda. |
| Cotização em D+30 sem taxa de saída | Administrador: | BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM. |
| ou em D+1 com taxa de saída de 10%. | | Av. Presidente Wilson, 231 - 11º Andar |
| 3º dia útil após conversão de cotas. | | Centro - 20030-905 - RJ - CNPJ: 02.201.501/0001-61 |
| | Custodiante: | Banco BNY Mellon. |
| | Auditor: | KPMG Auditores Independentes. |
| | R\$10.000,00 R\$10.000,00 D+1 14:00 Cotização em D+30 sem taxa de saída ou em D+1 com taxa de saída de 10%. | R\$10.000,00 Taxa de Performance: R\$10.000,00 Tributação: B\$10.000,00 Tributação: D+1 Fundo: 14:00 Gestora: Cotização em D+30 sem taxa de saída ou em D+1 com taxa de saída de 10%. Administrador: 3º dia útil após conversão de cotas. Custodiante: |

^{2.} Taxa de administração máxima de 2,50% ao ano, considerando as taxas dos fundos investidos.

Este documento free no niúno gropósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Modulo Capital Gestão de Recursos Ltda, não deve ser considerado como oferta de venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer título ou valor mobiliário e não constitui o prospecto previsto na regulamentação vigente ou no Código de Auto-Regulação da ANBIMA. A Módulo Capital Gestão de Recursos Ltda, não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. A nevestidor é recomendada a leitura cuidados sad o regulamento do fundo de investimento nate sete de pilicar os seus resusos. Si investidores não devema se basear nas informações aqui contidas sem buscar o aconseihamento de um profissional. A rentabilidade distribui cotas de fundos se devidados do regulamento do fundo de vinestimento nate de vinestimento nate de vinestimento a desta de convestido de recomenda de leitura cuidados so do regulamento do fundo de vinestimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestos pela Módulo Capital Gestão de Recursos Ltda. a data de conversão de cotas é diversa da data de conversão de data de conversão de data de conversão de data de respetato e a data de pendemento do respeta de vinestimento a data de conversão de data de respetato e a data de pademento do respeta de vines da data de conversão de data de conversão de data de conversão de data de respetato e a data de pademento do respeta de vines da data de conversão de data de respetato e a data de pademento do respeta de vines da data de conversão de data de conversão de data de conversão de data de respetato e a data de pademento do respeta de vines da data de respetato e a data de pademento do respeta de data de conversão de data de respetato e a data de respetato e data de respetato e a data de respetato e data de respetato e



^{3.} O Yield do IMA-B 5+ será definido como a média das taxas indicativas diárias dos títulos que compõem o IMA-B 5+ (títulos com prazo para o vencimento igual ou superior a cinco anos), ponderadas pelo peso no próprio índice, divulgados mensalmente pela ANBIMA - Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais, em seu website no endereço http://www.anbima.com.br/ima/ima.asp