

Update Mensal – maio 2020

No mês, o Fundo Módulo I FIC FIA apresentou rentabilidade de **7,0%**, vs **8,6%** do Ibovespa e **-0,1%** do IPCA + yield do IMA-B5+. No ano de 2020, o fundo rendeu **-19,1%** comparado a **-24,4%** do Ibovespa.

O índice obteve a maior variação mensal de um mês de maio desde 2009 (+12,5%). O mercado local acompanhou o movimento externo puxado pela divulgação dos planos de reabertura das principais economias, com apoio das medidas dos Bancos Centrais e políticas fiscais expansionistas.

Adicionalmente, notamos um maior otimismo com a perspectiva de criação de uma vacina para a Covid-19, com a divulgação dos dados preliminares dos testes da vacina da Moderna¹, que indicou resposta imune relevante em humanos e impediu o vírus de infectar pulmões de ratos. Outras vacinas, como a ChAdOx1 nCoV-19, da Universidade de Oxford², e a PiCoVacc, desenvolvida na China³, apresentaram resultados promissores.

No Brasil, diante do cenário de paralização da economia e de uma inflação baixa, o BACEN reduziu a taxa Selic em 75 bps para 3,0% ao ano. A expectativa é de mais um corte na próxima reunião levando a taxa para 2,25% ao ano. Com uma queda de 1,5% no 1T, o resultado do PIB veio dentro do esperado pelo mercado. Para 2020, o Governo revisou sua expectativa para uma queda de 4,7% do PIB, à despeito da forte resposta de política fiscal e medidas de suprimento de liquidez, equivalentes a 5% e 16,7% do PIB⁴, respectivamente.

Ainda no Brasil, o ambiente político permanece conturbado. A relação entre executivo e judiciário (STF) se deteriorou consideravelmente com a condução dos inquéritos contra o Presidente e seus apoiadores, pelos Ministros Celso de Mello e Alexandre de Moraes. A divulgação da reunião ministerial, em quase sua totalidade, não apresentou nenhuma prova contundente da interferência do Presidente na Polícia Federal e, ao contrário, reforçou o prestígio de Bolsonaro junto a seu núcleo de apoiadores.

Na saúde, o ex-Ministro Nelson Teich pediu demissão por divergências com Bolsonaro, principalmente pela insistência do Presidente na recomendação da utilização de hidroxiquina (HCQ) em pacientes com sintomas leves da COVID19. Entendemos que esse é um assunto de considerável complexidade: existem 211 ensaios clínicos registrados no site ClinicalTrials.gov. Por um lado, a maioria dos ensaios concluídos apontam ineficácia da HCQ no tratamento da Covid-19, além dos riscos relacionados aos efeitos colaterais, mais notadamente alterações no ritmo dos batimentos cardíacos (prolongamento do intervalo QT⁵). Por outro lado, relatos médicos e alguns estudos apontam possível benefício do uso da HCQ. Infelizmente, a conotação política dada a esse tema prejudica um debate público mais intelectualmente honesto.

Ainda em relação à COVID19, o número de casos passou de 500 mil, consequência da maior quantidade de testes realizados. Mesmo assim, ainda testamos muito menos do que deveríamos e o número de casos não diagnosticados é enorme. Quanto ao número de mortes, os dados recentes apontam uma estabilização no patamar de 1.000 mortes diárias, apesar da dinâmica ser diferente em cada estado.

No mercado externo, mesmo com as críticas mais duras do Presidente Donald Trump em relação à China, tanto no combate à Covid19, quanto à interferência em Hong Kong, o S&P500 apresentou

¹ <https://investors.modernatx.com/news-releases/news-release-details/moderna-announces-positive-interim-phase-1-data-its-mrna-vaccine>

² <https://www.biorxiv.org/content/10.1101/2020.05.13.093195v1>

³ <https://science.sciencemag.org/content/early/2020/05/06/science.abc1932>

⁴ https://www.bcb.gov.br/conteudo/home-ptbr/TextosApresentacoes/RCN_21.5.2020.pdf

⁵ <https://jamanetwork.com/journals/jamacardiology/fullarticle/2765631>

valorização de 4,5% e o Dow Jones 4,3%. O petróleo também se recuperou – de um patamar bastante deprimido – com expectativa de melhor demanda com a reabertura das economias. O WTI fechou em 35,27 com alta de 87% e o Brent em 37,66 e variação de 49%.

Portfólio e Atribuição

O momento segue demandando muita agilidade do time de gestão para incorporar a enxurrada de novas informações às nossas teses de investimento e liquidez suficiente para adequar o portfólio a essas mudanças.

Quanto à atribuição de desempenho, as maiores contribuições vieram de *Commodities* (Gerdau e Vale) e Financeiros Diversos (Mercado Livre e B3) com +2,5% e +2,3%, respectivamente. Os principais detratores foram Educação (Ser Educacional) com -0,3% e Saúde (Qualicorp) com -0,2%. Não houve movimentações relevantes em maio.

Contribuição de Ações por Setor	31-mai-20
Setores	Contribuição
Commodities	2,5%
Financeiros Diversos	2,3%
Utilidades Públicas	1,9%
Consumo & Varejo	1,9%
Imobiliário & Shoppings	0,2%
Bens de Capital	0,1%
Tecnologia & Telecomunicações	-0,1%
Saúde	-0,2%
Educação	-0,3%
Outros	-1,5%
Total	7,0%

MÓDULO I FIC FIA

Maio 2020

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.

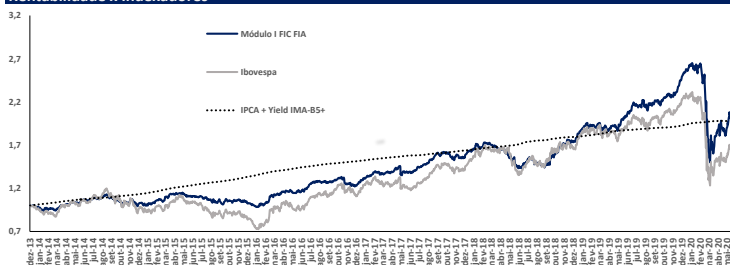
Classificação ANBIMA: Ações Ativo Valor/ Crescimento.

Histórico de Retornos

		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+ Ibovespa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,2%	-0,2%	0,5%
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+ Ibovespa	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+ Ibovespa	1,5%	1,5%	2,0%	1,5%	1,1%	1,3%	1,0%	1,0%	1,3%	1,4%	1,7%	17,9%	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+ Ibovespa	1,5%	1,6%	1,3%	1,0%	1,2%	1,1%	0,9%	1,0%	0,8%	0,7%	0,8%	13,3%	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%	4,2%	4,5%	4,6%	27,2%	62,0%
	IPCA + Yield IMA-B5+ Ibovespa	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+ Ibovespa	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%	4,8%	2,6%	1,5%	1,7%	2,2%	1,7%	10,0%	42,6%	154,2%
	IPCA + Yield IMA-B5+ Ibovespa	0,7%	0,6%	0,9%	1,1%	0,8%	0,3%	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	0,5%	1,1%	7,8%	93,6%
	Ibovespa	10,8%	-1,9%	-0,2%	1,0%	0,7%	4,1%	0,8%	-0,7%	3,6%	2,4%	0,9%	6,8%	31,6%	124,0%
2020	Módulo I FIC FIA	0,9%	-5,2%	-30,4%	13,5%	7,0%	-	-	-	-	-	-	-	-19,1%	105,8%
	IPCA + Yield IMA-B5+ Ibovespa	1,1%	0,3%	0,6%	0,2%	-0,1%	-	-	-	-	-	-	-	2,2%	97,8%
	Ibovespa	-1,6%	-8,4%	-29,9%	10,3%	8,6%	-	-	-	-	-	-	-	-24,4%	69,3%

1. O fundo teve início em 19/12/13

Rentabilidade x Indexadores



Dados Estatísticos

	Desde o Início
Volatilidade anualizada	18,6%
Volatilidade Ibovespa anualizada	27,2%

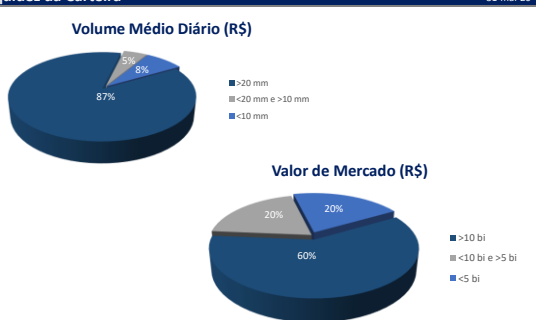
Cota e Patrimônio (R\$)

Valor da Cota	2,057764
PL Atual	93,0mm
PL Médio (12 meses)	89,5mm
PL Total da Estratégia	203,3mm

Exposição de Ações por Setor (% do PL)

Setores	% PL
Alimentos e Bebidas	1,2%
Bens de Capital	2,9%
Commodities	16,5%
Consumo e Varejo	21,4%
Educação	1,6%
Financeiros Diversos	14,6%
Imobiliário e Shoppings	10,3%
Saúde	1,9%
Tecnologia e Telecomunicações	1,4%
Utilidades Públicas	17,9%
Outros	1,6%
Caixa	8,7%
Total	100%

Liquidez da Carteira



Concentração da Carteira

	% PL
Top 5 Posições	27,4%
Top 10 Posições	46,7%

Informações Gerais

Início:	19/12/2013	Taxa de Administração:	2,0% ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo.
Aplicação Inicial Mínima:	R\$5.000,00	Taxa de Performance:	10% sobre a rentabilidade que exceder o retorno do IPCA + Yield IMA-B 5+ ³ .
Movimentação Mínima:	R\$1.000,00	Tributação:	15% sobre o ganho nominal no resgate.
Saldo Mínimo:	R\$5.000,00	Fundo:	Módulo I FIC FIA (CNPJ: 19.186.860/0001-90).
Cota de Aplicação:	D+1	Gestora:	Módulo Capital Gestão de Recursos Ltda.
Horário de Movimentação:	14:00	Administrador:	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM.
Resgate:	Cotização em D+30 sem taxa de saída ou em D+1 com taxa de saída de 10%. 2º dia útil após conversão de cotas.	Custodiante:	Av. Presidente Wilson, 231 - 11º Andar Centro - 20030-905 - RJ - CNPJ: 02.201.501/0001-61
Liquidação:	2º dia útil após conversão de cotas.	Auditor:	Banco BNY Mellon. KPMG Auditores Independentes.

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

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, divulgadas 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>

Este documento tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Módulo 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. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento antes de aplicar os seus recursos. Os investidores não devem se basear nas informações aqui contidas sem buscar o aconselhamento de um profissional. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxas de saída. Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Nos fundos geridos pela Módulo Capital Gestão de Recursos Ltda., a data de conversão de cotas é diversa da data de resgate e a data de pagamento do resgate é diversa da data do pedido de resgate. Os fundos geridos pela Módulo Capital Gestão de Recursos Ltda. utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Os fundos podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior, conforme descrito em seu regulamento.