

## Update Mensal – julho 2020

No mês, o Fundo Módulo I FIC FIA apresentou rentabilidade de +6,3%, vs +8,3% do Ibovespa e 0,6% do IPCA + yield do IMAB-B5+. No acumulado do ano, o fundo rendeu -5,1% comparado a -11,0% do Ibovespa.

O mês de julho foi o quarto mês seguido de altas significativas no Ibovespa, aproximando o índice aos níveis do início do ano, acima da marca dos 100 mil pontos. A velocidade da recuperação do mercado acionário chama a atenção em função de tantas incertezas acerca da evolução da Covid19, principalmente nos EUA, o consequente impacto no resultado das empresas, a possibilidade de uma eventual segunda onda da doença e a efetividade e timing da vacina.

### Brasil

O destaque ficou por conta da apresentação por parte do Governo da primeira etapa da Reforma Tributária propondo a substituição do PIS/PASEP e a Confins pela Contribuição Social sobre Operações com Bens e Serviços (CBS). A ideia é que não seja cumulativo, incidindo apenas sobre o valor agregado de cada etapa de produção ou de comercialização, e terá uma alíquota única de 12% sobre a receita bruta das empresas. A aprovação da CBS impacta principalmente o setor de serviços e as empresas que estão no lucro presumido (faturamento até R\$78M) e por isso já enfrenta alguma resistência.

O Governo indicou que enviará até o final de agosto as demais propostas da reforma com mudanças no IR, IPI, tributação de dividendos e possivelmente uma ideia de um imposto sobre transações financeiras que será utilizado para compensar uma redução de cobrança sobre a folha salarial. O avanço da agenda reformista é fundamental para o país e é seguida de perto pelo mercado.

### Mercado Externo

Os mercados continuam o movimento de forte recuperação com o SP500 subindo 5,3% em julho e o Dow Jones 2,1%.

A aprovação de um pacote de socorro pela União Europeia totalizando 750 bilhões de euros para os países mais afetados pelo Covid19, assim como as negociações de um novo nos EUA que pode chegar a 3 trilhões de dólares reforçaram as expectativas de uma recuperação mais sólida das economias. A evolução das pesquisas com as vacinas também contribuiu para melhorar o ânimo dos investidores. O governo americano assinou um contrato de 2 bilhões de dólares com a Pfizer para ter as primeiras 100 milhões de doses de sua vacina assim que aprovada pelo FDA.

As relações entre os EUA e a China seguem no radar dos investidores e atingiram o seu pior momento com o fechamento da embaixada chinesa em Houston por questões envolvendo a defesa da propriedade intelectual de empresas americanas. Em resposta, o Partido Comunista Chinês (PCC) retaliou ordenando o fechamento da embaixada americana em Chengdu. Essa relação conflituosa entre as duas potências e a eleição americana de novembro representam hoje os maiores riscos para o mercado.

Vale destacar o comportamento recente do ouro que valorizou 9,6% no mês em função da maior preocupação com o risco inflacionário reflexo do excesso de liquidez mundial e aumento do endividamento dos países para fazer frente aos danos causados pela pandemia.

### Portfólio e Atribuição

No mês de julho, as maiores contribuições vieram de Consumo & Varejo (Arcos Dorados e Via Varejo) e Utilidades Públicas (Equatorial e Coelce) com +2,3% e +1,8%, respectivamente. Do lado dos detratores, Bens de Capital (Tupy) com -0,2% e Saúde (Qualicorp) com -0,1% foram os únicos setores apresentando contribuições negativas. Quanto às movimentações, nós aumentamos sutilmente nossa exposição, adicionando duas novas empresas de Consumo & Varejo e uma do segmento de Educação. Ainda zeramos uma pequena posição do setor Imobiliário & Shoppings e fizemos uma troca de ativos ambos de Utilidades Públicas. Como consequência, nosso nível de caixa caiu de 8,3% para 6,3%.

<b>Contribuição de Ações por Setor</b>	<b>31-jul-20</b>
<b>Setores</b>	<b>Contribuição</b>
Consumo & Varejo	2,3%
Utilidades Públicas	1,8%
Commodities	1,2%
Financeiros Diversos	0,8%
Imobiliário & Shoppings	0,4%
Tecnologia & Telecomunicações	0,1%
Educação	0,0%
Saúde	-0,1%
Bens de Capital	-0,2%
Outros	0,0%
<b>Total</b>	<b>6,3%</b>

## MÓDULO I FIC FIA

Julho 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.

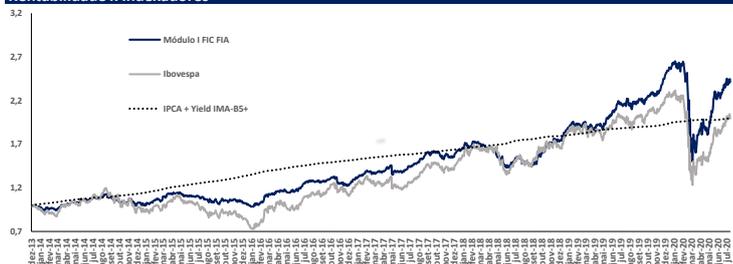
**Classificação ANBIMA:** Ações Ativo Valor/ Crescimento.

### Histórico de Retornos

		Jan	Feb	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez <sup>1</sup>	Ano	Acum
2013	Módulo I FIC FIA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4%	0,4%	0,4%
	IPCA + Yield IMA-B5+ Ibovespa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,5%	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%
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%	1,0%	1,3%	1,4%	1,7%	17,9%	34,0%
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%	1,3%	13,3%	51,7%
2017	Módulo I FIC FIA	-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%
	IPCA + Yield IMA-B5+ Ibovespa	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%
2018	Módulo I FIC FIA	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%
	IPCA + Yield IMA-B5+ 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%
2019	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%
2020	Módulo I FIC FIA	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%
	IPCA + Yield IMA-B5+ Ibovespa	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%
2020	Módulo I FIC FIA	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%
	IPCA + Yield IMA-B5+ 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%	10,3%	6,3%	-	-	-	-	-	-5,1%	141,3%
	IPCA + Yield IMA-B5+ Ibovespa	1,1%	0,3%	0,6%	0,2%	-0,1%	0,3%	0,6%	-	-	-	-	-	3,1%	99,6%
2020	Módulo I FIC FIA	-1,6%	-8,4%	-29,9%	10,3%	8,6%	8,8%	8,3%	-	-	-	-	-	-11,0%	99,3%

1. O fundo teve início em 19/12/13

### Rentabilidade x Indexadores



### Dados Estatísticos

	Desde o Início
Volatilidade anualizada	18,7%
Volatilidade Ibovespa anualizada	27,1%

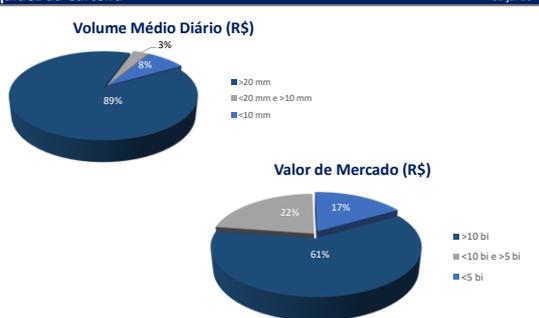
### Cota e Patrimônio (R\$)

Valor da Cota	2,41301
PL Atual	109,8mm
PL Médio (12 meses)	94,2mm
PL Total da Estratégia	250,3mm

### Exposição de Ações por Setor (% do PL)

Setores	% PL
Alimentos e Bebidas	3,2%
Bens de Capital	3,0%
Commodities	16,5%
Consumo e Varejo	22,2%
Educação	2,4%
Financeiros Diversos	15,4%
Imobiliário e Shoppings	8,9%
Saúde	1,9%
Tecnologia e Telecomunicações	1,5%
Utilidades Públicas	18,1%
Outros	0,6%
Caixa	6,3%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

### Liquidez da Carteira



### Concentração da Carteira

	% PL
Top 5 Posições	28,2%
Top 10 Posições	48,1%

### Informações Gerais

<b>Início:</b>	19/12/2013
<b>Aplicação Inicial Mínima:</b>	R\$5.000,00
<b>Movimentação Mínima:</b>	R\$1.000,00
<b>Saldo Mínimo:</b>	R\$5.000,00
<b>Cota de Aplicação:</b>	D+1
<b>Horário de Movimentação:</b>	14:00
<b>Resgate:</b>	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.
<b>Liquidação:</b>	2º dia útil após conversão de cotas.

<b>Taxa de Administração:</b>	2,0% ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo.
<b>Taxa de Performance:</b>	10% sobre a rentabilidade que exceder o retorno do IPCA + Yield IMA-B 5+ <sup>3</sup> .
<b>Tributação:</b>	15% sobre o ganho nominal no resgate.
<b>Fundo:</b>	Módulo I FIC FIA (CNPJ: 19.186.860/0001-90).
<b>Gestora:</b>	Módulo Capital Gestão de Recursos Ltda.
<b>Administrador:</b>	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM. Av. Presidente Wilson, 231 - 11º Andar Centro - 20030-905 - RJ - CNPJ: 02.201.501/0001-61
<b>Custodiante:</b>	Banco BNY Mellon.
<b>Auditor:</b>	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.