

## Update Mensal – outubro 2020

No mês, o Fundo Módulo I FIC FIA apresentou rentabilidade de -1,8%, vs -0,7% do Ibovespa e 1,1% do IPCA +yield do IMAB-B5+. No acumulado do ano, o fundo rendeu -11,7%, comparado a -18,8% do Ibovespa.

Em outubro, destacamos o aumento da aversão ao risco nos mercados em decorrência do avanço da segunda onda da Covid-19 na Europa, com implementação de restrições à circulação e à abertura do comércio não essencial. O aumento dos casos da doença nos EUA, que atingiu 100.000 casos diários de contaminação e o impasse em Washington nas negociações por novos estímulos fiscais também contribuíram para o movimento de aversão ao risco. Com isso, as principais bolsas mundiais fecharam em queda pelo segundo mês consecutivo.

### Brasil

Com a aproximação das eleições municipais de 15 de novembro e a disputa política pela sucessão da presidência da Câmara de Deputados, os trabalhos no Congresso ficaram paralisados devido a uma obstrução dos partidos da oposição e da base do governo. Com isso, a Comissão Mista do Orçamento (CMO) não foi instalada atrasando a aprovação das normas que regulam os gastos públicos para o próximo ano, o que tende a afetar a sua execução em 2021.

A delicada situação fiscal do país e a pressão para uma expansão dos gastos com políticas sociais continuam no radar dos investidores. Segundo o FMI, a dívida bruta brasileira deve passar de 100% do PIB em 2020 e a sua estabilização não deve ocorrer antes de 2025. Além disso, a Moody's, agência de rating, destacou que qualquer flexibilização ou abandono do teto de gastos pode iniciar um processo de revisão do rating brasileiro.

Como esperado pelo mercado, o Copom manteve a taxa Selic inalterada em 2,0% a.a.

### Mercado Externo

As bolsas americanas tiveram mais um mês de queda puxadas pelo avanço da Covid19 no país com recordes diários de contaminação, novos lockdowns parciais na França, Alemanha, Inglaterra, Espanha e Itália além das incertezas com a eleição presidencial americana e o novo pacote de estímulos fiscais. Como resultado, o Dow Jones e o S&P500 caíram 4,6% e 2,8%, respectivamente. O índice Nasdaq que tem um peso maior das empresas de tech teve uma queda de 2,3%.

### Portfólio e Atribuição

No mês de outubro, as maiores contribuições vieram de Financeiros Diversos (Bradesco e Mercado Livre), Bens de Capital (Tupy), Commodities (Gerdau e Vale) com +0,6%, +0,3% e +0,2%, respectivamente. Do lado dos detratores, Consumo & Varejo (Lojas Americanas, Natura e Marisa) com -0,9%, Utilidades Públicas (Equatorial, Cesp e Sanepar) com -0,7% e Logística & Infraestrutura (Hidroviás e Santos Brasil) com -0,6% foram os destaques negativos.

Apesar das incertezas com relação ao resultado da eleição americana e a sua judicialização, o avanço da segunda onda da Covid e a delicada situação fiscal do Brasil, seguimos com uma exposição de aproximadamente 95%, pois acreditamos que o retorno implícito do portfólio é suficientemente alto para compensar os riscos. Os setores mais importantes do fundo são Consumo e Varejo (20%), Commodities (16%), Utilidades Públicas (16%) e Financeiros Diversos (15%).

No mês, fizemos um novo investimento no setor de Alimentos e Bebidas que passou a representar 4% da carteira.

<b>Contribuição de Ações por Setor</b>	<b>31-out-20</b>
<b>Setores</b>	<b>Contribuição</b>
Financeiros Diversos	0,6%
Bens de Capital	0,3%
Commodities	0,2%
Imobiliário & Shoppings	0,1%
Tecnologia & Telecomunicações	0,1%
Saúde	-0,1%
Educação	-0,2%
Alimentos & Bebidas	-0,4%
Logística & Infraestrutura	-0,6%
Utilidades Públicas	-0,7%
Consumo & varejo	-0,9%
Outros	-0,1%
<b>Total</b>	<b>-1,8%</b>

## MÓDULO I FIC FIA

Outubro 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.

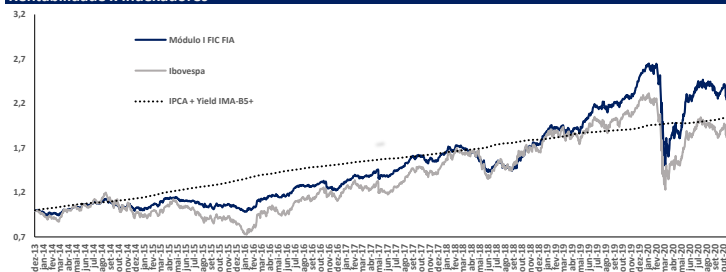
**Classificação ANBIMA:** Ações Ativo Valor/ Crescimento.

### 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+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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%	4,8%	2,6%	1,5%	1,7%	2,2%	1,7%	10,0%	42,6%	154,2%
	IPCA + Yield IMA-B5+	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%	10,3%	6,3%	-0,8%	-4,5%	-1,8%	-	-	-11,7%	124,5%
	IPCA + Yield IMA-B5+	1,1%	0,3%	0,6%	0,2%	-0,1%	0,3%	0,6%	0,6%	0,7%	1,1%	-	-	5,6%	104,5%
	Ibovespa	-1,6%	-8,4%	-29,9%	10,3%	8,6%	8,8%	8,3%	-3,4%	-4,8%	-0,7%	-	-	-18,8%	82,0%

1. O fundo teve início em 19/12/13

### Rentabilidade x Indexadores



### Dados Estatísticos

	Desde o Início
Volatilidade anualizada	18,8%
Volatilidade Ibovespa anualizada	27,0%

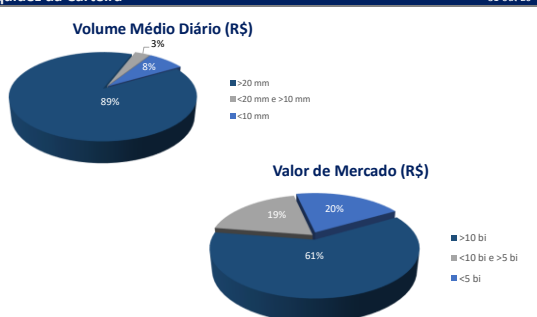
### Cota e Patrimônio (R\$)

Valor da Cota	2,244703
PL Atual	101,3mm
PL Médio (12 meses)	100,3mm
PL Total da Estratégia	234,3mm

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

Setores	% PL
Alimentos e Bebidas	4,3%
Bens de Capital	3,3%
Commodities	16,3%
Consumo e Varejo	20,1%
Educação	2,2%
Financeiros Diversos	15,2%
Imobiliário e Shoppings	7,7%
Logística e Infraestrutura	6,0%
Saúde	2,0%
Tecnologia e Telecomunicações	1,6%
Utilidades Públicas	15,6%
Outros	0,7%
Caixa	5,0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

### Liquidez da Carteira



### Concentração da Carteira

	% PL
Top 5 Posições	28,5%
Top 10 Posições	48,0%

### 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.