

## Update Mensal – novembro 2020

Em novembro, destacamos a volta do capital externo para a bolsa brasileira e a forte valorização das bolsas mundiais, com o S&P e Dow Jones atingindo pontuações recordes e o índice MSCI global valorizando 12,7% no mês, maior alta desde o início da série em 1988. O maior apetite dos investidores por ativos de risco é consequência da divulgação dos resultados da fase 3 de diversas vacinas para o Covid-19, confirmando a eficácia média de mais de 90%. Também contribuiu para o otimismo o resultado da eleição americana com a vitória do candidato democrata Joe Biden, e o início da transição com indicações dos nomes de sua equipe, apesar dos questionamentos ao resultado por parte do Presidente Donald Trump.

### Brasil

Passadas as eleições municipais com a realização do segundo turno no fim de novembro, as atenções estão voltadas para a retomada das atividades no congresso e a expectativa de andamento da agenda econômica, com foco nos projetos de corte de gastos, como a PEC Emergencial, a PEC do Pacto Federativo e a aprovação do Orçamento Geral da União de 2021. Outros projetos prioritários também fazem parte do esforço de fim de ano, tais como a autonomia do Banco Central, marco regulatório do gás e a BR do Mar (cabotagem). Diante da proximidade do recesso parlamentar que se inicia no próximo dia 23, já se discute a possibilidade de suspendê-lo parcialmente retomando as atividades na segunda semana de janeiro.

Vale destacar também a piora na evolução da Covid19 no país com o aumento no número de contaminações diárias e internações, aumentando a pressão sobre os hospitais privados e públicos. Como consequência, algumas cidades e especialmente São Paulo adotaram medidas restringindo a capacidade e os horários de funcionamento de lojas, restaurantes, serviços e academias. Hoje, já é claro que algumas atividades representam risco muito maior de contaminação. Recente estudo, publicado na revista Nature, estimou que 85% das transmissões na cidade de Chicago ocorreram em apenas 10% dos locais analisados, como restaurantes, igrejas e academias de ginástica. Esperamos que futuras medidas de distanciamento social sejam concentradas nessas atividades de maior risco, ao invés da adoção de um lockdown completo.

Ainda em novembro, os “gringos” voltaram ao mercado local com a melhora no cenário externo. O investidor estrangeiro ingressou no mercado de ações brasileiro com aproximadamente R\$30 bilhões. É o maior nível da série de dados mensais, desde o ano de 1995.

### Mercado Externo

As bolsas globais tiveram um mês de recordes com as notícias positivas das vacinas da Covid19. Espera-se que, ainda em dezembro, os órgãos regulatórios americanos e europeus aprovem a vacina para o início de aplicação nos profissionais de saúde. Diante à luz no fim do túnel e retomada da economia global para 2021, houve uma maior alocação em ativos de risco (*risk on*) com destaque para as ações cíclicas e os mercados emergentes. Finalmente, em relação à eleição americana, esperamos a confirmação da vitória de Joe Biden pelos estados americanos na segunda semana de dezembro. O início da transição de governo, com as indicações dos nomes da equipe de Biden, também foi bem recebida pelo mercado, principalmente o nome de Janet Yellen, ex-presidente do FED, para ser Secretária do Tesouro. Nos EUA, o Dow Jones e o S&P500 subiram 11,9% e 10,8%, respectivamente. O índice Nasdaq que tem um peso maior das empresas de tech teve uma alta de 11,8%.

### Portfólio e Atribuição\*

No mês de novembro, as maiores contribuições vieram de Commodities (Vale e Petrobras), Financeiros Diversos (Mercado Livre e Bradesco) e Logística & Infraestrutura (Santos Brasil e Hidrovias), com 3,4%, 2,9% e 1,3% respectivamente. Esse mês não houve contribuições detratoras relevantes.

No mês fizemos alguns ajustes pontuais no portfólio reduzindo nossa exposição no setor de Tecnologia e Consumo & Varejo. Zeramos nosso investimento em Linx após aprovação da oferta de aquisição da Stone e no setor de consumo e varejo ajustamos nossa exposição em Via Varejo com uma leve redução. Também fizemos trocas no setor Financeiros Diversos aumentando nossa exposição em B3 e Itaúsa. Continuamos ao longo do mês aumentando a nossa exposição no setor de Alimentos & Bebidas que passou a representar 6 % da carteira. Os setores mais importantes do fundo são Consumo e Varejo (19%), Commodities (17%), Financeiros Diversos (16%) e Utilidades Públicas (15%). Fechamos o mês com uma exposição de 94% em ações.

<b>Contribuição de Ações por Setor</b>	<b>30-nov-20</b>
<b>Setores</b>	<b>Contribuição</b>
Commodities	3,4%
Financeiros Diversos	2,9%
Logística & Infraestrutura	1,3%
Imobiliário & Shoppings	1,2%
Consumo & varejo	1,1%
Alimentos & Bebidas	0,9%
Utilidades Públicas	0,6%
Bens de Capital	0,4%
Educação	0,2%
Saúde	0,1%
Tecnologia & Telecomunicações	0,1%
Outros	-0,5%
<b>Total</b>	<b>11,7%</b>

\*Os fundos Módulo I FIC FIA e Módulo Institucional FIC FIA são fundos espelhos, portanto possuem o mesmo portfólio. Eventuais pequenas diferenças na atribuição são referentes exclusivamente à taxa de performance, já que os fundos têm benchmarks diferentes.

## MÓDULO I FIC FIA

Novembro 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.

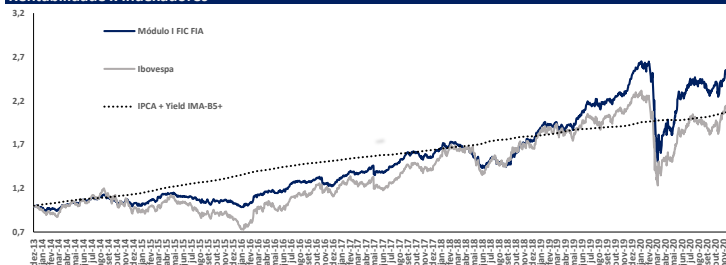
**Classificação ANBIMA:** Ações Ativo Valor/ Crescimento.

### 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%	1,3%	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%	0,6%	0,7%	0,8%	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%	-0,8%	-4,5%	-1,8%	11,7%	-	-1,4%	150,7%
	IPCA + Yield IMA-B5+ Ibovespa	1,1%	0,3%	0,6%	0,2%	-0,1%	0,3%	0,6%	0,6%	0,7%	1,1%	1,1%	-	6,8%	106,8%
		-1,6%	-8,4%	-29,9%	10,3%	8,6%	8,8%	8,3%	-3,4%	-4,8%	-0,7%	15,9%	-	-5,8%	110,9%

1. O fundo teve início em 19/12/13

### Rentabilidade x Indexadores



### Dados Estatísticos

	Desde o Início
Volatilidade anualizada	18,8%
Volatilidade Ibovespa anualizada	26,9%

### Cota e Patrimônio (R\$)

Valor da Cota	2,507312
PL Atual	112,7mm
PL Médio (12 meses)	101,9mm
PL Total da Estratégia	260,5mm

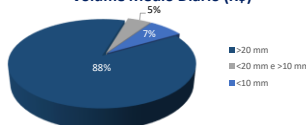
### Exposição de Ações por Setor (% do PL)

Setores	30-nov-20
Alimentos e Bebidas	6,0%
Bens de Capital	3,4%
Commodities	16,9%
Consumo e Varejo	18,6%
Educação	2,1%
Financeiros Diversos	16,3%
Imobiliário e Shoppings	8,0%
Logística e Infraestrutura	6,5%
Saúde	1,8%
Tecnologia e Telecomunicações	0,0%
Utilidades Públicas	14,5%
Outros	0,0%
Caixa	5,9%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

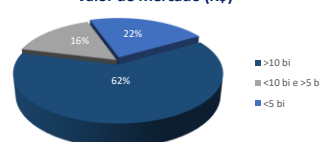
### Liquidez da Carteira

30-nov-20

#### Volume Médio Diário (R\$)



#### Valor de Mercado (R\$)



### Concentração da Carteira

	% PL
Top 5 Posições	28,2%
Top 10 Posições	47,2%

### 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.

## MÓDULO INSTITUCIONAL FIC FIA

Novembro 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 em geral, que visam níveis de rentabilidade no longo prazo, e entendam a volatilidade e riscos presentes em investimentos em ações.

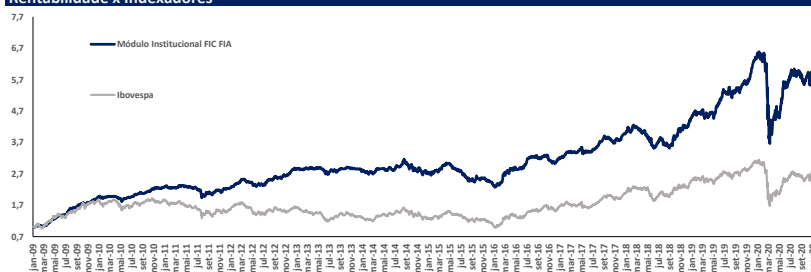
**Classificação ANBIMA:** Ações Ativo Valor/ Crescimento

### Histórico de Retornos

		Jan <sup>1</sup>	Feb	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum
2009	Módulo Institucional FIC FIA	3,2%	1,9%	2,2%	15,5%	8,4%	3,7%	10,8%	5,0%	5,9%	-0,4%	5,9%	5,7%	91,1%	91,1%
	Ibovespa	3,5%	-2,8%	7,2%	15,6%	12,5%	-3,3%	6,4%	3,2%	8,9%	0,1%	8,9%	2,3%	82,7%	80,6%
2010	Módulo Institucional FIC FIA	1,8%	0,9%	0,9%	-2,0%	-1,8%	1,9%	4,6%	2,7%	0,4%	4,0%	3,3%	1,1%	19,0%	127,4%
	Ibovespa	-4,7%	1,7%	5,8%	-4,0%	-6,6%	-3,4%	10,8%	-3,5%	6,6%	1,8%	-4,2%	2,4%	1,1%	82,5%
2011	Módulo Institucional FIC FIA	-0,2%	-0,4%	1,9%	0,8%	-1,2%	-0,6%	-4,0%	-4,9%	-0,2%	5,0%	-0,7%	3,0%	-1,9%	123,3%
	Ibovespa	-3,9%	1,2%	1,8%	-3,6%	-2,3%	-3,4%	-5,7%	-4,0%	-7,4%	11,5%	-2,5%	-0,2%	-18,1%	49,4%
2012	Módulo Institucional FIC FIA	2,9%	5,5%	3,6%	-2,8%	-3,7%	1,0%	2,3%	3,0%	2,1%	2,6%	3,0%	5,8%	27,8%	185,2%
	Ibovespa	11,1%	4,3%	-2,0%	-4,2%	-11,9%	-0,3%	3,2%	1,7%	3,7%	-3,6%	0,7%	6,1%	7,4%	49,4%
2013	Módulo Institucional FIC FIA	0,0%	0,5%	1,3%	-0,6%	-1,0%	-3,2%	1,0%	-0,2%	2,3%	1,8%	-0,9%	-0,8%	0,3%	185,9%
	Ibovespa	-2,0%	-3,9%	1,9%	-0,3%	-2,3%	-11,3%	1,6%	3,7%	4,7%	3,7%	-3,3%	1,9%	-15,5%	35,6%
2014	Módulo Institucional FIC FIA	-3,6%	0,2%	2,0%	1,4%	-2,2%	1,3%	3,1%	6,6%	-6,2%	-0,9%	-0,3%	-2,5%	-1,7%	181,0%
	Ibovespa	-7,5%	-1,1%	7,1%	2,4%	-0,8%	3,8%	5,0%	9,8%	-11,7%	0,9%	0,1%	-8,6%	-2,9%	31,7%
2015	Módulo Institucional FIC FIA	-5,7%	6,5%	1,6%	4,9%	-4,3%	-2,1%	-3,9%	-7,3%	-1,7%	1,7%	-0,7%	-1,9%	-13,1%	144,2%
	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%	14,1%
2016	Módulo Institucional FIC FIA	-2,9%	3,2%	13,4%	4,4%	-1,7%	4,2%	8,8%	-0,1%	-0,9%	3,5%	-5,9%	1,1%	28,6%	214,1%
	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%	58,6%
2017	Módulo Institucional FIC FIA	2,7%	4,7%	0,3%	1,6%	-1,5%	0,6%	2,9%	6,0%	3,3%	-2,9%	1,6%	4,1%	25,5%	294,1%
	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%	100,2%
2018	Módulo Institucional FIC FIA	5,5%	1,7%	-2,0%	-1,7%	-7,6%	-4,4%	4,9%	-3,4%	0,1%	10,7%	5,2%	1,2%	9,1%	329,9%
	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%	131,4%
2019	Módulo Institucional FIC FIA	9,0%	-0,9%	-1,3%	1,7%	4,2%	5,7%	2,7%	1,5%	2,0%	2,7%	2,0%	10,7%	46,9%	531,8%
	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%	204,5%
2020	Módulo Institucional FIC FIA	0,5%	-5,3%	-30,9%	13,4%	7,1%	10,0%	6,5%	-0,8%	-4,4%	-1,5%	11,2%	-	-2,8%	513,9%
	Ibovespa	-1,6%	-8,4%	-29,9%	10,3%	8,6%	8,8%	8,3%	-3,4%	-4,8%	-0,7%	15,9%	-	-5,8%	186,7%

1. O fundo teve início em 14/01/09

### Rentabilidade x Indexadores



### Dados Estatísticos

	Desde o Início
Volatilidade anualizada	16,5%
Volatilidade Ibovespa anualizada	25,6%

### Cota e Patrimônio (R\$)

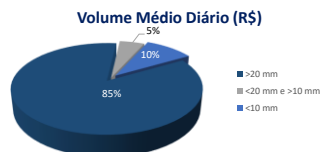
Valor da Cota	14.203,95
PL Atual	101,5mm
PL Médio (12 meses)	83,5mm
PL Total da Estratégia	260,5mm

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

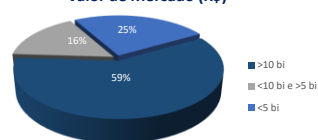
Setores	% PL
Alimentos e Bebidas	5,8%
Bens de Capital	3,3%
Commodities	16,8%
Consumo e Varejo	18,7%
Educação	2,2%
Financeiros Diversos	15,9%
Imobiliário e Shoppings	5,8%
Logística e Infraestrutura	6,4%
Saúde	1,8%
Tecnologia e Telecomunicações	0,0%
Utilidades Públicas	15,9%
Outros	0,0%
Caixa	7,4%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

### Liquidez da Carteira

30-nov-20



### Valor de Mercado (R\$)



### Concentração da Carteira

	% PL
Top 5 Posições	27,9%
Top 10 Posições	46,8%

### Informações Gerais

<b>Início:</b>	14/01/2009	<b>Taxa de Performance:</b>	20% sobre Ibovespa com marca d'água
<b>Aplicação Inicial Mínima:</b>	R\$5.000,00	<b>Tributação:</b>	15% sobre o ganho nominal no resgate.
<b>Movimentação Mínima:</b>	R\$1.000,00	<b>Fundo:</b>	Módulo Institucional FIC FIA (CNPJ: 06.118.222/0001-90).
<b>Saldo Mínimo:</b>	R\$5.000,00	<b>Gestora:</b>	Módulo Capital Gestão de Recursos Ltda.
<b>Cota de Aplicação:</b>	D+1	<b>Administrador:</b>	BNY Mellon Serviços Financeiros DTMV.
<b>Horário de Movimentação:</b>	14:00		Av. Presidente Wilson, 231 - 11º Andar
<b>Resgate:</b>	Cotização em D+27 (dias corridos)		Centro - 20030-905 - RJ - CNPJ: 02.201.501/0001-61
<b>Liquidação:</b>	2º dia útil após conversão de cotas.	<b>Custodiante:</b>	Banco BNY Mellon.
<b>Taxa de Administração:</b>	2,0% <sup>2</sup> ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo.	<b>Auditor:</b>	KPMG Auditores Independentes.

2. Taxa de administração máxima de 2,5% ao ano, considerando as taxas dos fundos investidos.

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.