

Update Mensal – dezembro 2020

Em dezembro, destacamos a continuidade do movimento de maior alocação dos investidores em ativos de risco, resultando em valorizações significativas nos principais índices de bolsa mundiais. A aprovação em caráter emergencial das vacinas nos EUA e Inglaterra e o início das campanhas de vacinação contra o COVID19 nestes países trouxeram certo alívio. Também contribuiu para o otimismo dos investidores a aprovação de um novo pacote de ajuda a economia nos EUA e a assinatura dos acordos definitivos para a saída da Inglaterra da União Europeia.

Brasil

Os destaques ficam por conta da aprovação da Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO) para 2021 pelo Congresso Nacional projetando uma meta de déficit público de R\$ 247 bilhões (ou 2,9% do PIB). Importante ressaltar a não inclusão de um novo programa de transferência de renda ou a extensão do auxílio emergencial, contribuindo, desta forma, para uma redução no risco fiscal no início de 2021.

A decisão do STF contra a reeleição dos presidentes da Câmara e do Senado na mesma legislatura tirou da disputa os atuais presidentes das duas casas e abriu espaço para uma disputa acirrada, com os partidos de centro esquerda apoiando o deputado Baleia Rossi do MDB e o governo e os partidos de centro direita apoiando o deputado Arthur Lira do Progressistas (PP). O Governo está buscando uma relação mais construtiva com o poder legislativo para avançar com as reformas econômicas.

Ainda em dezembro e como esperado pelo mercado, o Copom manteve a taxa Selic inalterada em 2,0% a.a. A geração de empregos líquidos formais de novembro foi de 414 mil superando as expectativas do mercado e marca o melhor registro de criação de empregos desde o início da série em 1996.

Nossa atenção nos próximos meses estará no acompanhamento da eleição dos presidentes da câmara e do senado, no começo de fevereiro, no andamento das reformas e no plano de imunização do governo federal com expectativa de começar no primeiro bimestre apesar da politização, judicialização e desafios logísticos envolvidos.

Mercado Externo

Apesar dos aumentos dos casos de Covid19 nas principais economias mundiais, a aprovação emergencial de algumas vacinas pelos EUA (Pfizer e Moderna) e pela Inglaterra (Pfizer e AstraZeneca/Oxford), e o início da imunização das suas populações trouxe uma esperança para a retomada mais consistente da abertura das economias e a volta à normalidade.

Ainda assim, em alguns países, por conta da aceleração dos casos e internações decorrentes do COVID19, algumas medidas mais restritivas continuam a ser tomadas. Na Inglaterra a descoberta de uma nova cepa que seria 70% mais transmissível e representa mais de 60% das novas contaminações no país, trouxe mais incertezas para o controle da pandemia e resultou em mais restrições para tentar conter essa nova variação da doença na Europa.

Nos EUA, o banco central (FED) manteve os juros no intervalo de 0,0%-0,25% e indicou que continuará com a recompra de títulos do governo no montante de US\$ 120 bilhões por mês enquanto a economia não apresentar sinais de solidez, com inflação e nível de emprego nos patamares desejados. A aprovação do novo pacote de ajuda de US\$ 900

bilhões pelo Congresso Americano e sancionado pelo Presidente Trump também contribuiu para a melhora nas expectativas para recuperação da economia americana no ano.

A eleição para as duas vagas ao Senado do estado da Georgia, marcada para a primeira semana de janeiro, está no radar dos investidores. O partido republicano precisa de apenas uma das vagas para manter a maioria do Senado e assim atuar como uma contenção aos democratas.

As bolsas americanas tiveram mais um mês de recordes e valorização. O Dow Jones e o S&P500 subiram 3,3% e 3,7%, respectivamente. O índice Nasdaq que tem um peso maior das empresas de tech teve uma valorização de 5,6%. No ano 2020, o S&P500, o Dow Jones e o Nasdaq subiram 16,3%, 7,2% e 43,6% respectivamente.

Portfólio e Atribuição

No mês de dezembro, as maiores contribuições vieram de Commodities (Vale e Petrobras), Financeiros Diversos (Banco do Brasil e Itausa) e Utilidades Públicas (Equatorial e Coelce) com +2,1%, +1,4% e +0,8%, respectivamente. Do lado dos detratores Bens de Capital (Tupy) com -0,1%.

No mês, realizamos dois novos investimentos, um no setor de alimentos e outro no segmento financeiro. As duas novas empresas são líderes em seus respectivos mercados, bem administradas e tem potencial para se tornarem posições relevantes no portfólio. Com isso seguimos com uma exposição de aproximadamente 93%

Contribuição de Ações por Setor	31-dez-20
Setores	Contribuição
Commodities	2,1%
Financeiros Diversos	1,4%
Utilidades Públicas	0,8%
Alimentos e Bebidas	0,5%
Consumo e varejo	0,5%
Logística e Infraestrutura	0,3%
Imobiliário e Shoppings	0,3%
Educação	0,2%
Saúde	0,1%
Bens de Capital	-0,1%
Outros	-0,2%
Total Geral	5,9%

MÓDULO I FIC FIA

Dezembro 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.

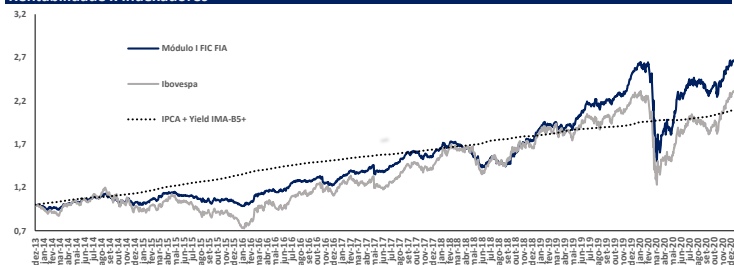
Classificação ANBIMA: Ações Ativo Valor/ Crescimento.

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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,5%	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+ 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%	1,3%	1,0%	1,3%	1,4%	1,7%	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+ 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%	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+ 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%	10,3%	6,3%	-0,8%	-4,5%	-1,8%	11,7%	6,0%	4,5%	165,8%
	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%	1,5%	8,4%	109,8%
	Ibovespa	-1,6%	-8,4%	-29,9%	10,3%	8,6%	8,8%	8,3%	-3,4%	-4,8%	-0,7%	15,9%	9,3%	2,9%	130,5%

1. O fundo teve início em 19/12/13

Rentabilidade x Indexadores



Dados Estatísticos

	Desde o Início
Volatilidade anualizada	18,7%
Volatilidade Ibovespa anualizada	26,8%

Cota e Patrimônio (R\$)

Valor da Cota	2,657532
PL Atual	118,8mm
PL Médio (12 meses)	103,4mm
PL Total da Estratégia	276,2mm

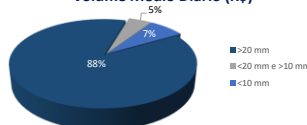
Exposição de Ações por Setor (% do PL)

Setores	31-dez-20
Alimentos e Bebidas	4,7%
Bens de Capital	3,1%
Commodities	17,9%
Consumo e Varejo	18,0%
Educação	2,2%
Financeiros Diversos	16,8%
Imobiliário e Shoppings	7,9%
Logística e Infraestrutura	6,5%
Saúde	1,8%
Tecnologia e Telecomunicações	0,0%
Utilidades Públicas	14,4%
Outros	0,0%
Caixa	6,7%
Total	100%

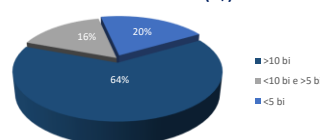
Liquidez da Carteira

31-dez-20

Volume Médio Diário (R\$)



Valor de Mercado (R\$)



Concentração da Carteira

	% PL
Top 5 Posições	28,3%
Top 10 Posições	47,1%

Informações Gerais

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

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

Dezembro 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.

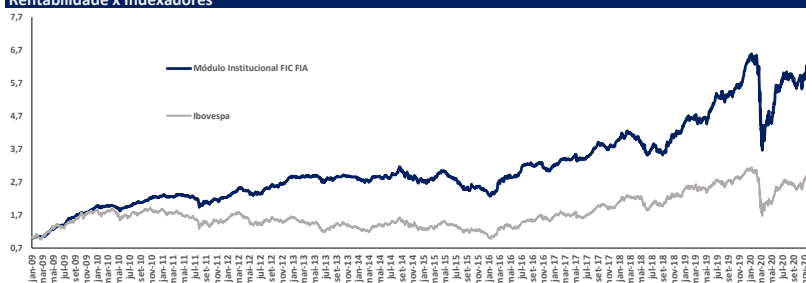
Classificação ANBIMA: Ações Ativo Valor/ Crescimento

Histórico de Retornos

		Jan ¹	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%	5,9%	2,9%	550,1%
	Ibovespa	-1,6%	-8,4%	-29,9%	10,3%	8,6%	8,8%	8,3%	-3,4%	-4,8%	-0,7%	15,9%	9,3%	2,9%	213,4%

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\$)

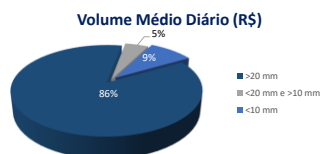
Valor da Cota	15.041,92
PL Atual	107,6mm
PL Médio (12 meses)	86,0mm
PL Total da Estratégia	276,2mm

Exposição de Ações por Setor (% do PL)

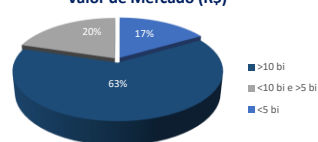
Setores	% PL
Alimentos e Bebidas	6,8%
Bens de Capital	3,1%
Commodities	17,7%
Consumo e Varejo	18,0%
Educação	2,2%
Financeiros Diversos	19,2%
Imobiliário e Shoppings	5,8%
Logística e Infraestrutura	6,4%
Saúde	1,8%
Tecnologia e Telecomunicações	0,0%
Utilidades Públicas	15,5%
Outros	0,0%
Caixa	3,5%
Total	100%

Liquidez da Carteira

31-dez-20



Valor de Mercado (R\$)



Concentração da Carteira

	% PL
Top 5 Posições	28,3%
Top 10 Posições	47,3%

Informações Gerais

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