

Update Mensal – março 2021

O mês de março foi marcado pela forte valorização do Ibovespa, acompanhando as bolsas internacionais que responderam ao avanço da imunização nos EUA, pela aprovação do pacote de estímulo à economia americana, de US\$ 1,9T e ainda pelo anúncio de um novo pacote de investimentos na infraestrutura americana, de US\$2,2T. No Brasil, o avanço da Covid19 para patamares recordes sobrecarregou o sistema de saúde. Vários estados e municípios aumentaram as medidas de restrição de circulação para conter a disseminação da doença. Paralelamente, a aceleração da imunização da população brasileira ganhou tração no mês, sendo a sua evolução fundamental para a recuperação da economia.

O risco político e fiscal se agravou ao longo do mês com a entrada do ex-presidente Lula na corrida presidencial de 2022, resultando em uma forte polarização com o atual presidente. Apesar da promulgação da PEC Emergencial, a aprovação pelo Congresso de um orçamento inexecutável, segundo a equipe econômica, reforçou a preocupação com Teto de Gastos e o equilíbrio fiscal. A reforma ministerial realizada no mês aproximou ainda mais o governo do centrão. Nas próximas semanas, toda a atenção estará na evolução da imunização no Brasil que segue sendo o principal fator de risco junto com as negociações para o ajuste no orçamento aprovado pelo Congresso.

Portfólio e Atribuição

Em março, as maiores contribuições vieram de Utilidades Públicas (Equatorial e Coelce), Commodities (Vale e Gerdau) e Imobiliário e Shoppings (Multiplan e Jereissati), com +1,9%, +1,6% e +1,4% respectivamente. Do lado dos detratores, Tecnologia e Telecomunicações (Mosaico e Mercado Livre), com contribuição de -0,8%.

No setor de Consumo e Varejo, houve o spin-off do Assaí, ativo de atacarejo do Grupo Pão de Açúcar, que passou a ser listado com o ticker ASAI3. Mantivemos a participação em Assaí e aumentamos um pouco nosso investimento em Pão de Açúcar, que ficou bastante descontado após essa cisão. Também em março, reduzimos um pouco a nossa exposição em Vale e zeramos nossa posição em Smiles. Por último, no setor de tecnologia, iniciamos uma posição em Stone, empresa que conseguiu se posicionar como um player relevante no mercado de aquisição e agora cresce em serviços bancários e de software de gestão. A exposição do fundo fechou o trimestre em 91%.

Contribuição de Ações por Setor	31-mar-21
Setores	Contribuição
Utilidades Públicas	1,9%
Commodities	1,5%
Imobiliário e Shoppings	1,4%
Consumo e varejo	1,0%
Logística e Infraestrutura	0,6%
Financeiros Diversos	0,5%
Alimentos e Bebidas	0,4%
Saúde	0,1%
Educação	0,0%
Bens de Capital	-0,1%
Outros	-0,1%
Tecnologia e Telecomunicações	-0,8%
Total Geral	6,5%

OBJETIVO DO FUNDO:

O fundo Módulo I FIC FIA tem como objetivo proporcionar aos investidores retornos reais superiores ao custo de oportunidade real ao longo do tempo com uma volatilidade abaixo do seu benchmark.

PÚBLICO-ALVO:

Investidores qualificados que buscam elevados retornos de longo prazo e que entendam os riscos associados a investimentos em ações.

COMENTÁRIO MENSAL:

O Módulo I FIC FIA obteve resultado 6,5% no mês comparado a uma alta de 6,0% do Ibovespa. Desde o início o fundo acumula alta de 161,8% enquanto o Ibovespa apresenta uma valorização de 125,9% e o IPCA + IMA-B5+ uma valorização de 116,8%.

Histórico de Retornos

Rentabilidade nos últimos 12 meses

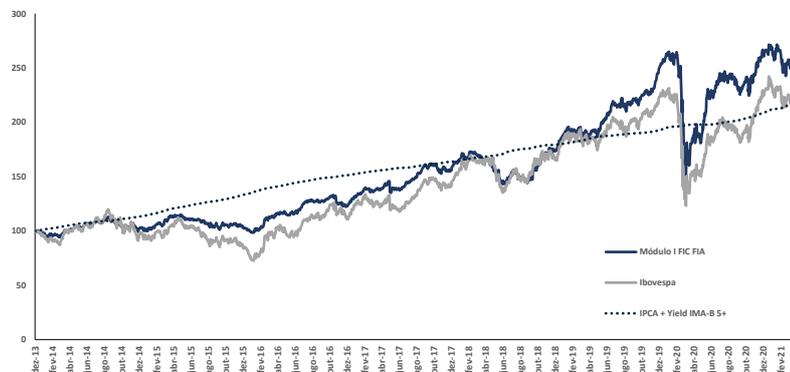
Mês	Módulo I FIC FIA	IPCA + Yield IMA -B5+	Ibovespa
mar/21	6,5%	1,5%	6,0%
fev/21	-4,6%	0,6%	-4,4%
jan/21	-3,0%	1,1%	-3,3%
dez/20	6,0%	1,5%	9,3%
nov/20	11,7%	1,1%	15,9%
out/20	-1,8%	1,1%	-0,7%
set/20	-4,5%	0,7%	-4,8%
ago/20	-0,8%	0,6%	-3,4%
jul/20	6,3%	0,6%	8,3%
jun/20	10,3%	0,3%	8,8%
mai/20	7,0%	-0,1%	8,6%
abr/20	13,5%	0,2%	10,3%
12 meses	54,6%	9,7%	59,7%
Desde o início	161,8%	116,8%	125,9%

Rentabilidades Anuais

Ano	Módulo I FIC FIA	IPCA + Yield IMA -B5+	Ibovespa	Acum. Fundo
2021	-1,5%	3,3%	-2,0%	161,8%
2020	4,5%	8,4%	2,9%	165,0%
2019	42,6%	7,8%	31,6%	154,2%
2018	10,0%	9,4%	15,0%	78,2%
2017	27,2%	8,2%	26,9%	62,0%
2016	24,8%	13,3%	38,9%	27,3%
2015	-0,9%	17,9%	-13,3%	2,1%
2014	2,6%	13,1%	-2,9%	3,0%
2013 ¹	0,4%	0,5%	-0,2%	0,4%

1. O fundo teve início em 19/12/13

Rentabilidade



Estatísticas

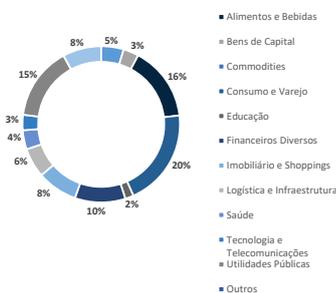
Indicadores (Desde o início)	Mód I	Ibov
Volatilidade anualizada	18,9%	26,8%
Nº de meses positivos	57	52
Nº de meses negativos	31	36
% de meses acima do Ibov	53%	-
% de meses abaixo do Ibov	47%	-
Maior rentabilidade Mensal	13,5%	17,0%
Menor rentabilidade Mensal	-30,4%	-29,9%

Cota e Patrimônio (R\$)

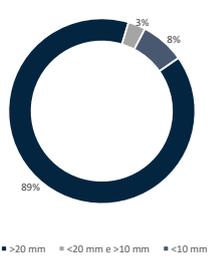
Valor da Cota	2,61783
PL Atual	115,1mm
PL Médio (12 meses)	105,9mm
PL Total da Estratégia	270,1mm

Portfólio

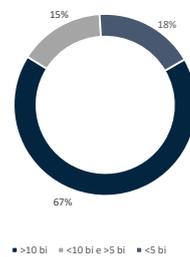
Exposição por setor (% do PL)



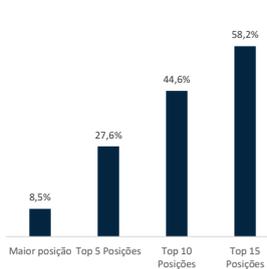
Liquidez - Volume Médio Diário (R\$)



Valor de Mercado (R\$)



Concentração da carteira (% PL)



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%.
Liquidação:	2º dia útil após conversão de cotas.

Taxa de Administração:	2,0% ² 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. Av. Ataulfo de Paiva, 341 SI 305 Leblon BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM Av. Presidente Wilson, 231 - 11º Andar Centro - 20030-905 - RJ - CNPJ: 02.201.501/0001-61
Administrador:	Banco BNY Mellon.
Custodiante:	KPMG Auditores Independentes.
Auditor:	

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.

divulgados 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.

OBJETIVO DO FUNDO:

O fundo Módulo Institucional FIC FIA tem como objetivo proporcionar aos investidores retornos reais superiores ao custo de oportunidade real ao longo do tempo com uma volatilidade abaixo do seu benchmark.

PÚBLICO-ALVO:

Investidores em geral, que visam níveis de rentabilidade no longo prazo, e entendam a volatilidade e riscos presentes em investimentos em ações. O fundo está adequado à resolução 4661.

COMENTÁRIO MENSAL:

O Módulo Institucional FIC FIA finalizou o mês com uma alta de 6,1%. Desde o seu início, o fundo acumula uma valorização de 537,7% comparado a 207,1% do Ibovespa.

Histórico de Retornos

Rentabilidade nos últimos 12 meses

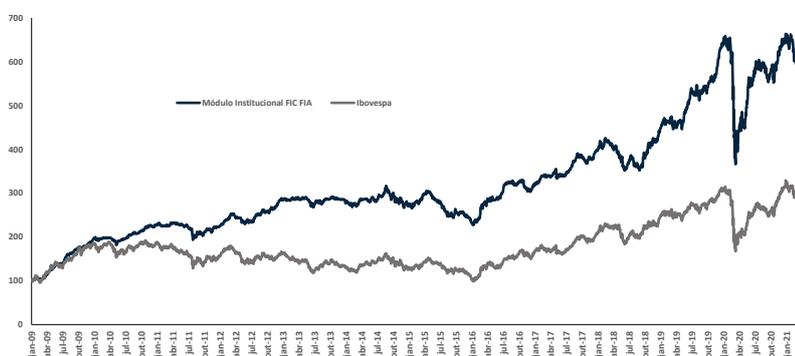
Mês	Módulo Institucional	Ibovespa
mar/21	6,1%	6,0%
fev/21	-4,6%	-4,4%
jan/21	-3,0%	-3,3%
dez/20	5,9%	9,3%
nov/20	11,2%	15,9%
out/20	-1,5%	-0,7%
set/20	-4,4%	-4,8%
ago/20	-0,8%	-3,4%
jul/20	6,5%	8,3%
jun/20	10,0%	8,8%
maí/20	7,1%	8,6%
abr/20	13,4%	10,3%
12 meses	53,5%	59,7%
Desde o início	537,7%	207,1%

Rentabilidades Anuais

Ano	Módulo Institucional	Ibovespa	Acumulado Fundo
2021	-1,9%	-2,0%	537,7%
2020	2,9%	2,9%	550,1%
2019	46,9%	31,6%	531,8%
2018	9,1%	15,0%	329,9%
2017	25,5%	26,9%	294,1%
2016	28,6%	38,9%	214,1%
2015	-13,1%	-13,3%	144,2%
2014	-1,7%	-2,9%	181,0%
2013	0,3%	-15,5%	185,9%
2012	27,8%	7,4%	185,2%
2011	-1,9%	-18,1%	123,3%
2010	19,0%	1,1%	127,4%
2009 ¹	91,1%	82,7%	91,1%

1. O fundo teve início em 14/01/2009

Rentabilidade



Estatísticas

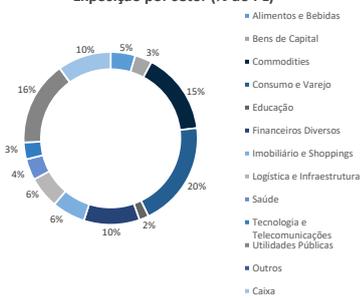
Indicadores (Desde o início)	Mód Inst.	Ibov
Volatilidade anualizada	16,6%	25,6%
Nº de meses positivos	93	84
Nº de meses negativos	54	63
% de meses acima do Ibov	52%	-
% de meses abaixo do Ibov	48%	-
Maior rentabilidade Mensal	15,5%	17,0%
Menor rentabilidade Mensal	-30,9%	-29,9%

Cota e Patrimônio (R\$)

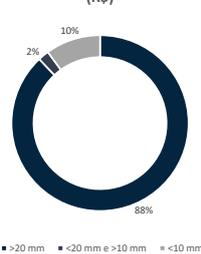
Valor da Cota	14756,3208
PL Atual	105,5mm
PL Médio (12 meses)	91,4mm
PL Total da Estratégia	270,1mm

Portfólio

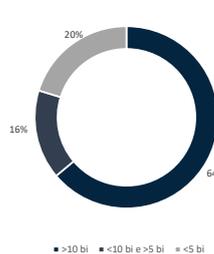
Exposição por setor (% do PL)



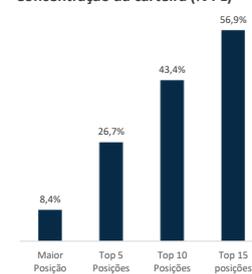
Liquidez - Volume Médio Diário (R\$)



Valor de Mercado (R\$)



Concentração da carteira (% PL)



Informações Gerais

Início:	14/01/2009
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+27 (dias corridos)
Liquidação:	2º dia útil após conversão de cotas.
Taxa de Administração:	2,0% ² ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo.

Taxa de Performance:	20% sobre Ibovespa com marca d'água
Tributação:	15% sobre o ganho nominal no resgate.
Fundo:	Módulo Institucional FIC FIA (CNPJ: 06.118.222/0001-90).
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 2,5% 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. O investidor é recomendado 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.

OBJETIVO DO FUNDO:

O fundo tem como objetivo proporcionar aos investidores elevados retornos absolutos no longo prazo, através do investimento em ações cujo valor intrínseco seja substancialmente superior à cotação atual de mercado. O fundo investe até 70% de sua carteira em ações. O restante da carteira é investido livremente em ativos de renda fixa.

PÚBLICO ALVO:

O fundo destina-se exclusivamente a receber, diretamente ou por meio dos seus fundos de investimentos, recursos referentes às reservas técnicas de Plano Gerador de Benefício Livre – PGBL e de Vida Gerador de Benefício Livre – VGBL instituídos pela Icatu Seguros S.A, Investidor Profissional nos termos da Instrução CVM nº 539, de 13 de novembro de 2013 (“ICVM 539/13”) e posteriores alterações.

COMENTÁRIO MENSAL:

No mês de fevereiro o fundo Módulo Icatu Prev FIM teve um retorno 5,2%. Desde seu início, ao final de 2018, o fundo apresenta uma rentabilidade acumulada de 37,3% vs 10,1% do Benchmark. A aplicação inicial é de R\$ 5.000,00 (aporte único) ou R\$300,00 (contribuição mensal) e a liquidez é em D+7 (dias úteis).

Histórico de Retornos

Rentabilidade nos últimos 12 meses

Mês	Módulo Icatu Prev FIM	IMA-B	CDI
mar/21	5,2%	-0,5%	0,2%
fev/21	-3,5%	-1,5%	0,1%
jan/21	-2,8%	-0,9%	0,2%
dez/20	4,7%	4,9%	0,2%
nov/20	7,6%	2,0%	0,2%
out/20	-1,7%	0,2%	0,2%
set/20	-3,4%	-1,5%	0,2%
ago/20	-1,2%	-1,8%	0,2%
jul/20	5,2%	4,4%	0,2%
jun/20	7,6%	2,0%	0,2%
maí/20	4,2%	1,5%	0,2%
abr/20	9,4%	1,3%	0,3%
12 meses	34,5%	10,4%	2,2%
Desde o início	37,3%	28,9%	10,1%

Rentabilidades Anuais

Ano	Módulo Icatu Prev FIM	IMA-B	CDI	Acum. Fundo
2021	-1,4%	-2,8%	0,5%	37,3%
2020	1,4%	6,4%	2,8%	39,2%
2019	33,0%	23,0%	6,0%	37,3%
2018 ¹	3,2%	1,4%	0,6%	3,2%

1. O fundo teve início em 22/11/18

Rentabilidade



Estatísticas

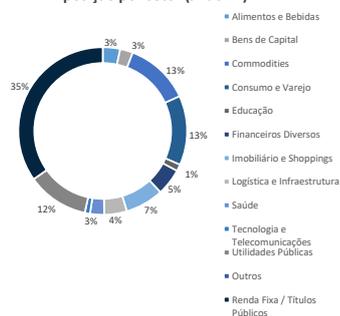
Indicadores (Desde o início)	Mód Icatu
Volatilidade anualizada	21,3%
Nº de meses positivos	20
Nº de meses negativos	9
% de meses acima do CDI	69%
% de meses abaixo do CDI	31%
Maior rentabilidade Mensal	9,4%
Menor rentabilidade Mensal	-22,9%

Cota e Patrimônio (R\$)

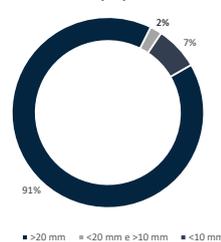
Valor da Cota	1,37332
PL Atual	10,0mm
PL Médio (12 meses)	7,7mm

Portfólio

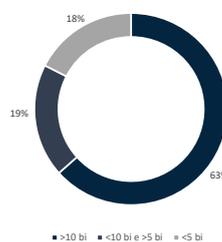
Exposição por setor (% do PL)



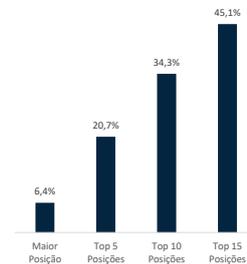
Liquidez - Volume Médio Diário (R\$)



Valor de Mercado (R\$)



Concentração da carteira (%PL)



Informações Gerais

Início:	22/11/2018
Aplicação Inicial Mínima:	R\$ 5.000,00 (aporte único) / 300,00 (contribuição mensal).
Taxa de Administração:	1,80% ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo.
Taxa de Performance:	20% sobre IMA-B com marca d'água.
Taxa de Carregamento:	Não há.
Horário de Movimentação:	13:00
Cota de Aplicação:	D+0 (dia útil).
Resgate:	Cotização em D+5 (dias úteis).
Liquidação:	2º dia útil após conversão de cotas.
Processo SUSEP:	PGBL: 15414.901036/2018-55 VGBL: 15414.901037/2018-08.
Tributação:	PGBL: O IR Incide sobre o valor total do resgate. Contribuições são dedutíveis do IR (até 12% da renda tributável) VGBL: IR Incide sobre o valor total dos rendimentos no momento do resgate.

Fundo:	Módulo Icatu Prev FIM (CNPJ: 30.507.620/0001-82).
Gestora:	Módulo Capital Gestão de Recursos Ltda.
Seguradora:	Icatu Seguros S.A. Praça 22 de abril, nº 36, centro, Rio de Janeiro - RJ. CEP: 20021-370 - CNPJ: 42.283.770/0001-39
Administrador:	BEM - DTVM LTDA Cidade de Deus, s/nº, Prédio Prata - 4º Andar Vila Yara, Osasco - 06029-900 - SP - CNPJ: 00.066.670/0001-00
Custodiante:	Banco Bradesco S.A.
Auditor:	PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes.

A aprovação do plano pela SUSEP não implica por parte da Autarquia, incentivo ou recomendação a sua comercialização.

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