

Update Mensal – Novembro 2021

No mês de novembro, o Ibovespa apresentou uma queda de 1,5% representando, assim, o quinto mês seguido de rentabilidade negativa. O pessimismo tem relação com o cenário fiscal incerto, com a deterioração da inflação e das expectativas de crescimento da economia para 2022, e, principalmente, devido ao surgimento no fim do mês de uma nova cepa do coronavírus na África do Sul.

A nova variante Ômicron do novo coronavírus trouxe mais preocupação pois representa risco para a atividade econômica, para a recuperação do emprego e aumenta a incerteza para a inflação global. Ainda há muitas dúvidas com relação a essa nova variante e a eficácia das atuais vacinas para enfrentá-la.

No lado fiscal, a aprovação da PEC dos Precatórios na Câmara e a sua difícil tramitação e as incertezas na sua aprovação no Senado continuam pesando sobre o mercado pois trazem uma imprevisibilidade grande com relação a situação fiscal do país.

As atenções do mercado estarão no avanço da nova cepa e o seu impacto nas economias bem como na aprovação da PEC dos Precatórios, da implementação do Auxílio Brasil e a definição do orçamento do governo para 2022.

Para os próximos meses, nos parece provável a manutenção de uma volatilidade elevada, como consequência das discussões referentes ao orçamento de 2022, incerteza acerca da variante Ômicron e da inflação que permanece elevada no mundo. Por outro lado, o valuation de diversas empresas já reflete grande parte desses riscos, o que nos levou a realizar trocas pontuais na carteira. Não descartamos uma recuperação da bolsa brasileira nos próximos meses, caso esses riscos macroeconômicos se dissipem em parte.

Portfólio e Atribuição

Em novembro o setor de Consumo e Varejo (Natura e Assaí) foi o que mais afetou o resultado do fundo. Do lado positivo destacamos o setor de Imobiliário e Shoppings (Multiplan).

Em relação ao portfólio, no mês de novembro fizemos pequenos aumentos no setor de Consumo e Varejo e Logística e Infraestrutura, e reduzimos um pouco o setor de Alimentos e Bebidas.

Contribuição de Ações por Setor		30-nov-21
Setores	Contribuição	
Imobiliário e Shoppings	0,4%	
Logística e Infraestrutura	0,2%	
Commodities	0,2%	
Utilidades Públicas	0,1%	
Educação	0,0%	
Alimentos e Bebidas	0,0%	
Outros	-0,1%	
Saúde	-0,2%	
Bens de Capital	-0,3%	
Financeiros Diversos	-0,5%	
Tecnologia e Telecomunicações	-0,8%	
Consumo e varejo	-2,0%	
Total Geral	-3,0%	

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 queda de 2,9%. Desde o seu início, o fundo acumula uma valorização de 433,6% comparado a 168,3% do Ibovespa.

Histórico de Retornos

Rentabilidade nos últimos 12 meses

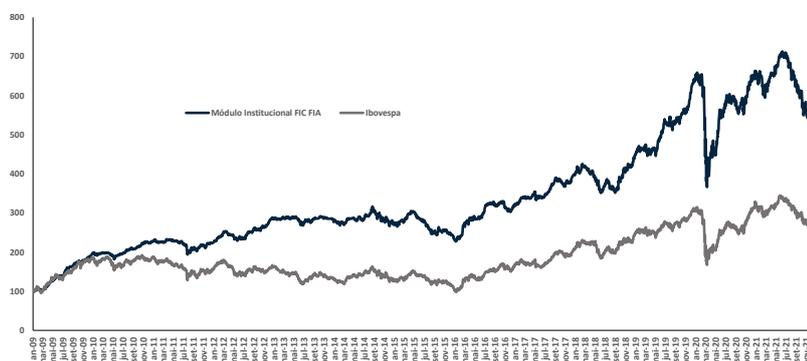
Mês	Módulo Institucional	Ibovespa
nov/21	-2,9%	-1,5%
out/21	-9,2%	-6,7%
set/21	-6,7%	-6,6%
ago/21	-3,4%	-2,5%
jul/21	-4,6%	-3,9%
jun/21	2,2%	0,5%
mai/21	6,1%	6,2%
abr/21	1,9%	1,9%
mar/21	6,1%	6,0%
fev/21	-4,6%	-4,4%
jan/21	-3,0%	-3,3%
dez/20	5,9%	9,3%
12 meses	-13,1%	-6,4%
Desde o início	433,6%	168,3%

Rentabilidades Anuais

Ano	Módulo Institucional	Ibovespa	Acumulado Fundo
2021	-17,9%	-14,4%	433,6%
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 14/01/09

Rentabilidade



Estatísticas

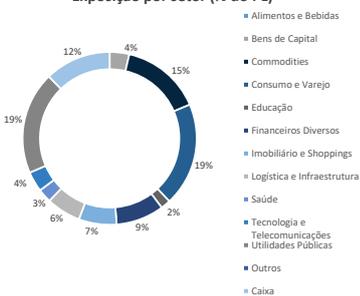
Indicadores (Desde o início)	Mód Inst.	Ibov
Volatilidade anualizada	16,7%	25,3%
Nº de meses positivos	96	87
Nº de meses negativos	59	68
% de meses acima do Ibov	50%	-
% de meses abaixo do Ibov	50%	-
Maior rentabilidade Mensal	15,5%	17,0%
Menor rentabilidade Mensal	-30,9%	-29,9%

Cota e Patrimônio (R\$)

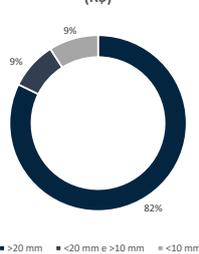
Valor da Cota	12346,1807
PL Atual	76,6mm
PL Médio (12 meses)	106,9mm
PL Total da Estratégia	213,4mm

Portfólio

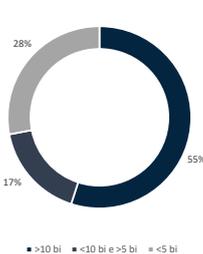
Exposição por setor (% do PL)



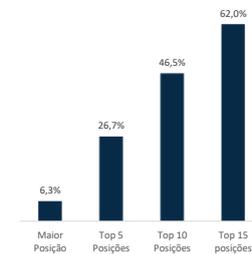
Liquidez - Volume Médio Diário (R\$)



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. 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 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 Ibovespa.

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 de -3,0% no mês, contra -1,5% do Ibovespa. No ano, o fundo apresenta uma queda de 17,9%, o Ibovespa acumula retorno negativo de 14,4% e o IPCA + Yield IMA-B5+ uma valorização de 13,9%.

Histórico de Retornos

Rentabilidade nos últimos 12 meses

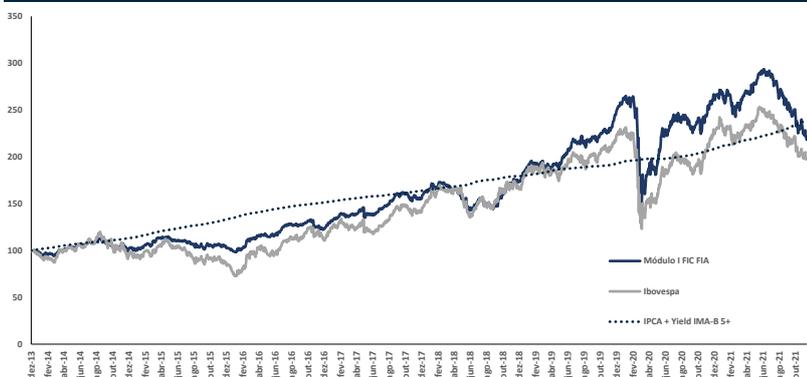
Mês	Módulo I FIC FIA	IPCA + Yield IMA -B5+	Ibovespa
nov/21	-3,0%	1,7%	-1,5%
out/21	-9,3%	1,4%	-6,7%
set/21	-6,7%	1,6%	-6,6%
ago/21	-3,5%	1,2%	-2,5%
jul/21	-4,8%	1,1%	-3,9%
jun/21	2,1%	1,1%	0,5%
mai/21	6,4%	0,9%	6,2%
abr/21	1,9%	0,8%	1,9%
mar/21	6,5%	1,5%	6,0%
fev/21	-4,6%	0,6%	-4,4%
jan/21	-3,0%	1,1%	-3,3%
dez/20	6,0%	1,5%	9,3%
12 meses	-12,9%	15,6%	-6,4%
Desde o início	118,3%	139,0%	97,4%

Rentabilidades Anuais

Ano	Módulo I FIC FIA	IPCA + Yield IMA -B5+	Ibovespa	Acum. Fundo
2021	-17,9%	13,9%	-14,4%	118,3%
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

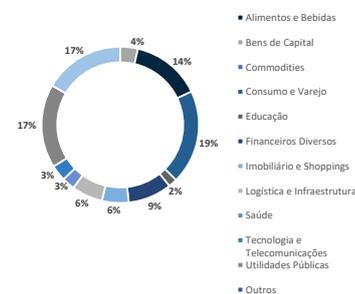
Indicadores (Desde o início)	Mód I	Ibov
Volatilidade anualizada	18,9%	26,3%
Nº de meses positivos	60	55
Nº de meses negativos	36	41
% de meses acima do Ibov	51%	-
% de meses abaixo do Ibov	49%	-
Maior rentabilidade Mensal	13,5%	17,0%
Menor rentabilidade Mensal	-30,4%	-29,9%

Cota e Patrimônio (R\$)

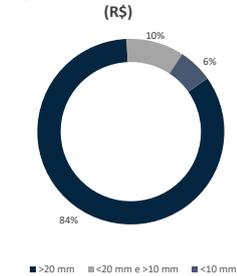
Valor da Cota	2,18284
PL Atual	94,3mm
PL Médio (12 meses)	114,7mm
PL Total da Estratégia	213,4mm

Portfólio

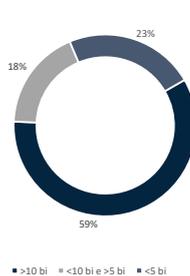
Exposição por setor (% do PL)



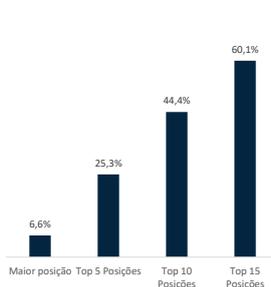
Liquidez - Volume Médio Diário (R\$)



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:	2ª 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
Administrador:	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM. Av. Presidente Wilson, 231 - 11ª 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. 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 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, o fundo Módulo Icatu Prev FIM obteve resultado de -1,3%. Desde seu início, o fundo apresenta uma rentabilidade acumulada de 20,4%. 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
nov/21	-1,3%	3,5%	0,6%
out/21	-6,7%	-2,5%	0,5%
set/21	-4,9%	-0,1%	0,4%
ago/21	-3,0%	-1,1%	0,4%
jul/21	-3,8%	-0,4%	0,4%
jun/21	1,4%	0,4%	0,3%
mai/21	4,4%	1,1%	0,3%
abr/21	1,4%	0,7%	0,2%
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%
12 meses	-9,5%	3,3%	3,8%
Desde o início	20,4%	30,7%	13,6%

Rentabilidades Anuais

Ano	Módulo Icatu Prev FIM	IMA-B	CDI	Acum. Fundo
2021	-13,5%	-1,5%	3,6%	20,4%
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

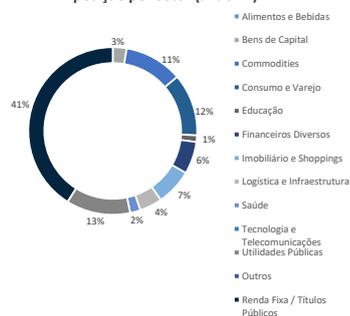
Indicadores (Desde o início)	Mód Icatu
Volatilidade anualizada	19,9%
Nº de meses positivos	22
Nº de meses negativos	15
% de meses acima do CDI	62%
% de meses abaixo do CDI	38%
Maior rentabilidade Mensal	9,4%
Menor rentabilidade Mensal	-22,9%

Cota e Patrimônio (R\$)

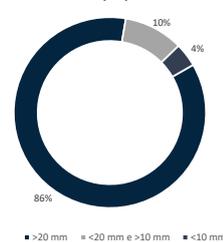
Valor da Cota	1,2036812
PL Atual	10,2mm
PL Médio (12 meses)	10,0mm

Portfólio

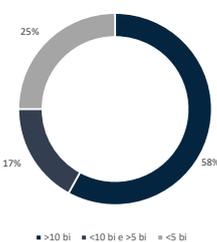
Exposição por setor (% do PL)



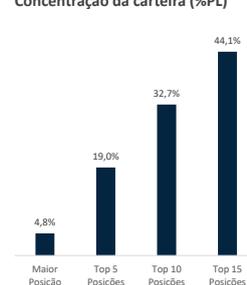
Liquidez - Volume Médio Diário (R\$)



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. 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.