**OLAF FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO**
**CNPJ: 32.033.283/0001-64**

**Administrado pela Terra Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.**
**CNPJ: 03.751.794/0001-13**

Demonstrações financeiras do exercício findo
em 31 de julho de 2020

UHY Bendoraytes & Cia

Av. João Cabral de Mello Neto 850
Bloco 3, 1301 a 1305
Rio de Janeiro, RJ
Brazil

Tel +55 21 3030 4662
Email info@uhy-br.com
Web www.uhy-br.com

# RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Aos Administradores e Cotistas do
**Olaf Fundo De Investimento Multimercado Crédito Privado**

## Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do Olaf Fundo De Investimento Multimercado Crédito Privado (Fundo), administrado pela Terra Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de julho de 2020 e as respectivas demonstrações das evoluções do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Olaf Fundo De Investimento Multimercado Crédito Privado em 31 de julho de 2020 o desempenho de suas operações para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimentos regulados pela Instrução nº 555/14 da Comissão de valores Mobiliários (“CVM”).

## Base para Opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir, intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras”. Somos independentes em relação ao Fundo, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

## Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

### Títulos e valores mobiliários

O Fundo tem por objetivo é proporcionar a valorização de suas cotas mediante aquisição de cédulas de debêntures, cotas de fundos de investimento, inclusive fundos de investimento em participações, que apliquem seus recursos em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro, buscando rentabilidade acima do Certificado de Depósito Interbancário – CDI observadas as recomendações do Comitê de Investimentos.

Realizamos testes de movimentação, custódia e valorização dos títulos e valores mobiliários (comprados, vendidos e mantidos na carteira) e do registro da respectiva receita operacional, bem como, efetuamos testes sobre as conciliações contábeis dos principais saldos, avaliando a documentação suporte e a integridade dos registros efetuados.

**Patrimônio líquido**

O patrimônio líquido do fundo foi considerado como um principal assunto por: (i) representar o valor do investimento dos cotistas e ser impactado diretamente por todos os fatores de risco descritos na nota explicativa n°6; (ii) pelo fato dos investimentos do fundo não serem garantidos pelo Administrador e pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Desta forma, nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros:(i) o exame das respectivas movimentações; e (ii) o exame das respectivas liquidações financeiras através dos extratos de conta corrente do Fundo.

## Outros Assuntos

Auditoria do exercício anterior

As demonstrações financeiras do Olaf Fundo De Investimento Multimercado Crédito Privado para o exercício findo em 31 de julho de 2019 foram examinadas por outro auditor independente que emitiu relatório em 30 de dezembro de 2019 com modificação de opinião reflexa dos fundos investidos.

## Responsabilidade da administração e da governança pelas demonstrações financeira

A Administração do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução n˚ 555/14 da CVM, e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a administração é responsável, dentro das prerrogativas previstas na Instrução n˚ 555/14 da CVM, pela avaliação da capacidade de o Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das suas operações.

## Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeira

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas, não, uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de

auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.

- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da companhia.

- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.

- Concluímos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da companhia. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia a não mais se manter em continuidade operacional.

- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

**Rio de Janeiro, 27 de outubro de 2020.**

**UHY BENDORAYTES & Cia**
**Auditores Independentes**
**CRC 2RJ 0081/O-8**

**FLAVIO VIANA**
**Contador**
**CRC 1RJ 112350/O-6**

Digitally signed by FLAVIO AUGUSTO GUEDES VIANA:07254848709
DN: c=BR, o=ICP-Brasil, ou=Secretaria da Receita Federal do Brasil - RFB, ou=RFB e-CPF A3, ou=(EM BRANCO), ou=19453723000174, cn=FLAVIO AUGUSTO GUEDES VIANA:07254848709
Date: 2020.10.28 16:44:00 -03'00'

**OLAF FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO**

CNPJ : 32.033.283/0001-64

**Terra Investimentos Ditribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.**

CNPJ : 03.751.794/0001-13

**Demonstração da Composição e Diversificação das Aplicações em 31 de julho de 2020 e de 2019**

**Valores em R$ mil**

| | | 31/07/2020 | |
|---|---|---|---|
| **Aplicações / Especificações** | **Quantidade** | **Mercado/ Realização R$ Mil** | **% sobre Patrimônio Líquido** |
| **Disponibilidade** | | **-** | **-** |
| Bancos conta movimento | | - | - |
| **Títulos e valores mobiários** | | **1.613.606** | **100,00** |
| **Cotas de fundo de investimento (FI)** | | **1.598.548** | **99,07** |
| Hans FIM CP | 9,94 | 910.797 | 56,45 |
| Oaken FIM CP | 100.000,00 | 667.861 | 41,39 |
| Otter FIM CP | 5.500.000,00 | 19.890 | 1,23 |
| **Cotas de fundo de investimento em Participações (FIP)** | | **15.058** | **0,93** |
| Sven DU FIP Multiestratégia | 360,00 | 14.371 | 0,89 |
| SDU FIP Multiestratégia | 499,28 | 495 | 0,03 |
| Millenium FIP | 191,08 | 192 | 0,01 |
| **Despesas antecipadas** | | **11** | **-** |
| Taxa de fiscalização CVM | | 11 | - |
| **Outros créditos** | | **5** | **-** |
| Ajuste de compensação de cotas | | 5 | - |
| **TOTAL DO ATIVO** | | **1.613.622** | **100,00** |
| **Valores a Pagar** | | **17** | **-** |
| Taxa de fiscalização CVM | | 17 | - |
| Auditoria | | - | - |
| **TOTAL DO PASSIVO** | | **17** | **-** |
| **PATRIMÔNIO LÍQUIDO** | | **1.613.605** | **100,00** |
| **TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO** | | **1.613.622** | **100,00** |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

**OLAF FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO**

CNPJ : 32.033.283/0001-64

**Terra Investimentos Ditribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.**

CNPJ : 03.751.794/0001-13

Demonstração da Evolução Patrimônio Líquido

**Exercício Findo em 31 de julho de 2020 e do Período de 20 de dezembro de 2018 (início das atividades) a 31 de julho de 2019**

(Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas)

| | 31/07/2020 | Período de 20/12/2018 a 31/07/2019 |
|---|---|---|
| **Patrimônio líquido no início do exercício/período** | | |
| Representado por 1.200,000000 cotas a R$ 743.013,378650 cada | **891.616** | **-** |
| **Emissão de cotas** | | |
| Representado por 1.200,000000 cotas a R$ 1.000,000000 cada | **-** | **1.200** |
| **Patrimônio líquido antes do resultado do exercício/período** | **891.616** | **1.200** |
| **Composição do resultado do exercício/período:** | | |
| **Aplicações interfinanceira de liquidez** | **2** | **-** |
| Rendimentos das aplicações | 2 | - |
| **Cotas de fundos de investimento** | **722.007** | **890.439** |
| Valorização / desvalorização com aplicações em cotas de fundo | 722.007 | 890.439 |
| **Outras rendas** | **5** | **-** |
| Outras rendas operacionais | 5 | - |
| **Despesas** | **(25)** | **(23)** |
| Taxa fiscalização CVM | (21) | (16) |
| Taxa de custódia | (2) | (1) |
| Taxa de administração | (2) | (1) |
| Auditoria | - | (5) |
| **Total do resultado no exercício/período** | **721.989** | **890.416** |
| **Patrimônio líquido no final do exercício/período** | **1.613.605** | **891.616** |
| Representado por 1.200,000000 cotas a R$ 1.344.670,767983 cada | 1.613.605 | - |
| Representado por 1.200,000000 cotas a R$ 743.013,378650 cada | - | 891.616 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Notas explicativas às demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de julho de 2020 e do período de 20 de dezembro de 2018 (início das atividades) a 31 de julho de 2019

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

## 1 CONTEXTO OPERACIONAL

O Fundo Olaf Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado ("Fundo") foi constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo de duração de 20 (vinte) anos. O Fundo foi constituído em 05 de outubro de 2018 e iniciou suas atividades em 20 de dezembro de 2018. É destinada a investidores profissionais, conforme regulamentação em vigor.

O objetivo precípuo do Fundo é atuar no sentido de proporcionar a seus cotistas a valorização de suas cotas mediante aplicações de recursos financeiros em carteira diversificada de ativos financeiros.

A alocação do Fundo deverá obedecer às limitações previstas no Regulamento e na regulamentação em vigor, principalmente no que tange a categoria a que o Fundo pertence. Consideram-se ativos financeiros aqueles elencados no §5º do artigo 2º da Instrução CVM nº 555/14.

A gestão da carteira do Fundo compete à WNT Gestora de Recursos Ltda. ("Gestora").

As aplicações do Fundo não contam com a garantia da Administração ou de qualquer mecanismo de seguro ou ainda do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Não obstante a diligência da Administração no gerenciamento dos recursos do Fundo, a política de investimento coloca em risco o patrimônio deste, pelas características dos ativos que o compõem os quais sujeitam às oscilações do mercado e aos riscos de crédito inerente a tais investimentos, podendo inclusive, ocorrer perda do capital investido.

## 2 APRESENTAÇÃO E ELABORAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras são elaboradas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis aos fundos de investimento, complementadas pelas normas previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento (COFI) e pelas orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM). As demonstrações financeiras incluem, quando aplicável, estimativas e premissas na mensuração e avaliação dos ativos e instrumentos financeiros integrantes da carteira do Fundo. Desta forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e instrumentos financeiros, os resultados auferidos poderão ser diferentes dos estimados.

As demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de julho de 2020, foram aprovadas pela Administradora em 28 de outubro de 2020.

## 3 DESCRIÇÃO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

### a) Apuração dos resultados

As receitas e despesas são reconhecidas de acordo com o regime de competência.

### b) Aplicações interfinanceiras de liquidez

As operações compromissadas são registradas pelo valor efetivamente pago e atualizadas diariamente pelo rendimento auferido com base na taxa de remuneração e por se tratar de operações de curto prazo, o custo atualizado está próximo ao seu valor de mercado.

**c) Títulos e valores mobiliários**

De acordo com o estabelecido na Instrução nº 577/16 da CVM, os títulos e valores mobiliários são classificados em duas categorias específicas, de acordo com a intenção de negociação do cotista, atendendo aos seguintes critérios para contabilização:

**i. Títulos para negociação**

Incluem os títulos e valores mobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, sendo contabilizados pelo valor justo, em que os ganhos e/ou as perdas realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos no resultado; e

**ii. Títulos mantidos até o vencimento**

Incluem os títulos e valores mobiliários, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja a intenção e a capacidade financeira de mantê-los até o vencimento, sendo contabilizados pelo custo de aquisição, acrescido dos rendimentos intrínsecos, desde que observadas as seguintes condições:

- Que o fundo seja destinado exclusivamente a um único investidor, a investidores pertencentes ao mesmo conglomerado ou grupo econômico-financeiro ou a investidores qualificados, estes últimos definidos como tal pela regulamentação editada pela CVM relativa aos fundos de investimento; e
- Que os cotistas declarem formalmente, por meio de um termo de adesão ao Regulamento do fundo, a sua capacidade financeira e anuência à classificação de títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do fundo como mantidos até o vencimento.

**Cotas de fundos de investimento**

Os investimentos em cotas de fundos de investimento são registrados pelo custo de aquisição e atualizados, diariamente, pelo valor da cota divulgada pelos Administradores dos fundos investidos.

O resultado dos investimentos em cotas de fundos de Investimento está apresentado na demonstração da evolução do patrimônio líquido em Cotas de fundos de investimento – Valorização / desvalorização com aplicação em cotas de fundos de investimento.

## 4 TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

Os títulos e valores mobiliários integrantes da carteira em 31 de julho de 2020 e de 2019, estão assim classificadas:

| | | Em 31/07/2020 | | | Em 31/07/2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Títulos para negociação** | | **Quant. Cotas/ações** | **Valor de Mercado** | **Vencimento** | **Quant. Cotas/ações** | **Valor de Mercado** | **Vencimento** |
| **Cotas de fundo de investimento (FI)** | | | **1.598.548** | | | **890.443** | |
| Hans FIM CP | (i) | 9,94 | 910.797 | Não aplicável | 10 | 890.443 | Não aplicável |
| Oaken FIM CP | (ii) | 100.000,00 | 667.861 | Não aplicável | | - | Não aplicável |
| Otter FIM CP | (iii) | 5.500.000,00 | 19.890 | Não aplicável | | - | Não aplicável |
| **Cotas de fundo de investimento em Participações (FIP)** | | | **15.058** | | | **1.186** | |
| Sven DU FIP Multiestratégia | (iv) | 360,00 | 14.371 | Não aplicável | | - | Não aplicável |
| SDU FIP Multiestratégia | (v) | 499,28 | 495 | Não aplicável | | - | Não aplicável |
| Millenium FIP | (vi) | 191,08 | 192 | Não aplicável | 1.180 | 1.186 | Não aplicável |
| **Total de títulos e valores mobiliários** | | | **1.613.606** | | | **891.629** | |

## (i) Hans Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado – CNPJ: 32.088.041/0001-78

O Fundo Hans Fundo de Investimento Multimercado e Investimento no Exterior – Crédito Privado foi constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo indeterminado de duração. O Fundo foi constituído em 06 de novembro de 2018 e iniciou suas atividades em 03 de janeiro de 2019. É destinada a investidores profissionais, conforme regulamentação em vigor.

O objetivo precípuo do Fundo é atuar no sentido de proporcionar a seus cotistas a valorização de suas cotas mediante aplicações de recursos financeiros em carteira diversificada de ativos financeiros.

A alocação do Fundo deverá obedecer às limitações previstas no regulamento e na regulamentação em vigor, principalmente no que tange a categoria a que o fundo pertence. Consideram-se ativos financeiros aqueles elencados no §5º do artigo 2º da Instrução CVM nº 555/14.

As demonstrações do fundo Hans FIM IE CP, referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2019, emitida em 09 de abril de 2020, apresenta a seguinte ressalva: "*O Fundo possuía em 31 de dezembro de 2019, R$ 12.157 mil aplicados em cotas do SBC Oportunidade Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado ("Fundo investido"). As demonstrações financeiras do Fundo investido para o período de 1º de junho de 2019 a 05 de agosto de 2019 (data de transformação do Fundo) foram auditadas por nós com relatório de auditoria emitido em 23 de dezembro de 2019 com as seguintes ressalvas "a) Em 05 de agosto de 2019 o Fundo possuía investimento de R$ 58.229 mil no Reag Renda Imobiliária FII, que teve suas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2018 auditadas por outros auditores independentes, com emissão do relatório em 24 de maio de 2019 com ressalva relacionada aos seguintes assuntos: "Conforme apresentado na nota explicativa 4 (a), em 31 de dezembro de 2018 o Fundo investia em cotas de fundos de investimento, FIP CAM Vanguarda no montante de R$ 20.949 e o São Domingos FII no montante de R$ 33.972, que representam 8,58% e 13,91% respectivamente do seu patrimônio líquido. O FIP CAM Vanguarda apresentou suas demonstrações financeiras de 31 de agosto de 2018, auditadas por outros auditores independentes que emitiram relatório contendo abstenção de opinião pela falta de evidências suficientes a apropriadas sobre os saldos iniciais aquele exercício. Até a emissão do nosso relatório de auditoria, o São Domingos FII não havia divulgado suas demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018. Dessa forma, não nos foi possível obter evidências suficientes e apropriadas de auditoria a fim de concluir sobre eventuais ajustes no ativo e consequentemente no patrimônio líquido do Fundo". b) Em 05 de agosto de 2019 o Fundo possuía investimento de R$ 5.909 mil no Oportunidade I FII, que teve suas demonstrações financeiras do exercício findo em 30 de junho de 2019 por nós auditadas, com emissão do relatório em de 30 de setembro de 2019 com ressalva relacionada ao seguinte assunto: "Conforme nota explicativa nº 7, o fundo possuí em*

*30 de junho de 2019 imóveis no montante de R$ 3.887 mil que representa em 48,19% do seu patrimônio líquido. Até a emissão deste relatório não tivemos acesso às matrículas atualizadas dos imóveis, consequentemente não nos foi possível obter evidência de auditoria apropriada e suficiente sobre o valor registrado, bem como a necessidade de eventuais ajustes que pudessem refletir nas demonstrações financeiras do Fundo em 30 de junho de 2019." Dessa forma, não nos foi possível obter evidências suficientes e apropriadas de auditoria a fim de concluir sobre eventuais ajustes no ativo e consequentemente no patrimônio líquido do Fundo.*

*Em 31 de dezembro de 2019 o fundo possuía um montante de R$ 7.971 mil aplicados em cotas do WNG Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado ("Fundo investido"). As demonstrações financeiras do Fundo investido para o exercício findo em 30 de setembro de 2019 foram auditadas por nós com relatório de auditoria emitido em 23 de dezembro de 2019 com abstenção de opinião conforme assuntos descritos na Nota 4 item III. Dessa forma, não nos foi possível obter evidências suficientes e apropriadas de auditoria a fim de concluir sobre eventuais ajustes no ativo e consequentemente no patrimônio líquido do Fundo.*

*Em 31 de dezembro de 2019 o Fundo possuía aplicações em cotas do (i) Arizona Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado e (ii) Viracondo Fundo de Investimento Multimercado - Crédito Privado ("fundos investidos"), que juntos somavam R$ 12.282 mil representando 1,65% do patrimônio líquido do Fundo naquela data. Os fundos investidos ainda não possuem suas demonstrações financeiras auditadas e divulgadas em função do recente início de suas atividades, consequentemente, não nos foi possível, nessas circunstâncias, assegurar que tais saldos não contenham distorções que possam afetar de forma relevante as demonstrações financeiras do Fundo em 31 de dezembro de 2019.*

**(ii) Oaken Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado – CNPJ: 35.740.723/0001-01**

O Fundo Oaken Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado, foi constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo indeterminado de duração e iniciou suas atividades em 18 de março de 2020.

O Fundo é destinado exclusivamente a investidores profissionais, nos termos do artigo 9°-A, da Instrução CVM nº. 539 de 13 de novembro de 2013.

O objetivo precípuo do Fundo é atuar no sentido de proporcionar a seus cotistas a valorização de suas cotas mediante aplicações de recursos financeiros em carteira diversificada de ativos financeiros.

A alocação do Fundo deverá obedecer às limitações previstas neste Regulamento e na regulamentação em vigor, principalmente no que tange a categoria a que o Fundo pertence. Para os fins do Regulamento, consideram-se ativos financeiros aqueles elencados no §5º do artigo 2º da Instrução CVM nº 555/14.

**(iii) Otter Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado – CNPJ: 33.736.830/0001-30**

O Otter Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado foi constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo indeterminado de duração e iniciou suas atividades em 14 de agosto de 2019.

O Fundo é destinado exclusivamente a investidores profissionais, nos termos do artigo 9°-A, da Instrução CVM nº. 539 de 13 de novembro de 2013.

O objetivo precípuo do Fundo é atuar no sentido de proporcionar a seus cotistas a valorização de suas cotas mediante aplicações de recursos financeiros em carteira diversificada de ativos financeiros.

A alocação do Fundo deverá obedecer às limitações previstas neste Regulamento e na regulamentação em vigor, principalmente no que tange a categoria a que o Fundo pertence. Para os fins do Regulamento, consideram-se ativos financeiros aqueles elencados no §5º do artigo 2º da Instrução CVM nº 555/14.

**(iv) SVEN Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia – CNPJ: nº 32.300.050/0001-80**

O Sven FIP Multiestratégia foi constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo de duração de 20 anos, a partir da primeira integralização.

O fundo é destinado a investidores profissionais, nos termos da regulamentação da CVM, sendo vedada a aquisição de Cotas de emissão do Fundo no mercado secundário.

O objetivo preponderante do Fundo é proporcionar aos seus Cotistas a valorização do capital investido no longo prazo, por meio da aquisição de Valores Mobiliários de emissão das Companhias Alvo.

**(v) SDU Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia – CNPJ: 29.992.846/0001-37**

O SDU FIP Multiestratégia foi constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo de duração de 316 meses, a partir da primeira integralização.

O fundo é destinado a investidores qualificados, nos termos da regulamentação da CVM, sendo vedada a aquisição de Cotas de emissão do Fundo no mercado secundário.

O objetivo preponderante do Fundo é proporcionar aos seus Cotistas a valorização do capital investido no longo prazo, por meio da aquisição de ações, debêntures ou outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações, conforme admitido na Instrução CVM 578 e demais regulamentações aplicáveis de emissão da Santos Dumont Empreendimentos Imobiliários S.A., sociedade inscrita no CNPJ sob o nº n° 17.863.504/0001-38, com sede na Av. Brasil, nº 46, Jardim América, CEP: 01430-000, São Paulo.

**(vi) Millenium Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia – CNPJ: 32.032.465/0001-10**

O Millenium Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia, foi constituído sob a forma de condomínio fechado, e iniciou suas operações em 20 de dezembro de 2018. O fundo possui prazo de duração de 20 anos contados a partir da data de efetiva integralização das cotas correspondentes ao patrimônio inicial. O fundo possui como público-alvo investidores profissionais, nos termos da regulamentação em vigor.

O objetivo preponderante do fundo é proporcionar aos seus Cotistas a valorização do capital investido no longo prazo, por meio da aquisição de Valores Mobiliários de emissão das Companhias Alvo. Os investimentos do fundo nos Valores Mobiliários deverão sempre propiciar a participação do fundo no processo decisório das Companhias Alvo, com efetiva influência do fundo, de forma direta ou indireta, na definição de sua política estratégica e na sua gestão, inclusive, mas não se limitando, por meio da: (i) detenção de Valores Mobiliários que integrem os respectivos blocos de controle das Companhias Alvo; (ii) celebração de acordos de acionistas das Companhias Alvo; ou (iii) celebração de qualquer contrato, acordo, negócio jurídico ou a adoção de outro procedimento que assegure ao fundo efetiva influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão, inclusive por meio da indicação de membros do conselho de administração..

## 5 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

O Fundo está autorizado a realizar operações com derivativos, com objetivo de proteção da carteira (Hedge), inclusive operações com derivativos no exterior, sendo que tais operações observem, ao menos, uma das seguintes condições:

a – sejam registradas em sistemas de registro, objeto de escrituração, objeto de custódia; ou registradas em sistema de liquidação financeira, em todos os casos, por sistemas devidamente autorizados em seus países de origem e supervisionados por autoridade local reconhecida;

b – sejam informadas às autoridades locais;

c – sejam negociadas em bolsas, plataformas eletrônicas ou liquidadas por meio de contraparte central; ou

d – tenham, como contraparte, instituição financeira ou entidades a ela filiada e aderente às regras do Acordo da Basiléia, classificada como de baixo risco de crédito, na avaliação do gestor, e que seja supervisionada por autoridade local reconhecida.

No exercício findo em 31 de julho de 2020 e no período de 20 de dezembro de 2018 (início das atividades) a 31 de julho de 2019, o Fundo não realizou operações com instrumentos financeiros derivativos.

## 6 GERENCIAMENTO DO RISCO

Antes de tomar uma decisão de investimento no Fundo, o potencial investidor deve considerar cuidadosamente, tendo em vista sua própria situação financeira e seus objetivos de investimento, todas as informações disponíveis no Regulamento e, em particular, avaliar os principais fatores de risco descritos abaixo, aos quais os investimentos do Fundo estão sujeitos:

**Tipos de riscos:**

**Risco de Mercado**

Consiste na variação dos preços dos ativos decorrentes das condições de mercado quando de sua negociação. Como o Fundo contabiliza seus ativos pelo "valor de mercado", poderá haver variação expressiva no preço dos títulos entre a data de sua emissão ou aquisição e a de resgate ou vencimento. As oscilações poderão ocorrer em função da reação dos mercados frente a notícias econômicas e políticas, tanto no Brasil como no exterior, podendo ainda responder a notícias específicas a respeito dos emissores dos ativos da carteira do Fundo. Nessas circunstâncias, o patrimônio líquido do Fundo pode ser afetado negativamente. A queda dos preços dos ativos integrantes da carteira pode ser temporária, não existindo, no entanto, garantia de que não

se estendam por períodos longos e/ou indeterminados. Em determinados momentos de mercado, a volatilidade dos preços dos ativos, passivos e dos derivativos pode ser elevada, podendo acarretar oscilações bruscas no resultado do Fundo. Em relação às ações, o seu preço depende de fatores específicos das companhias emissoras bem como de fatores globais da economia brasileira e internacional. As ações brasileiras têm um histórico de volatilidade elevada e períodos longos de rentabilidade reduzida ou negativa, o que pode afetar a rentabilidade do Fundo.

**Risco de Crédito**

Consiste no risco de inadimplência por parte das contrapartes e dos emissores dos títulos componentes da carteira do Fundo, não cumprirem suas obrigações de pagar tanto o principal como os respectivos juros de suas dívidas, podendo resultar em perda dos rendimentos e do capital investido pelo Fundo. Alterações nas condições financeiras dos emissores dos títulos e/ou na percepção que os investidores têm sobre tais condições, bem como alterações nas condições econômicas e políticas que possam comprometer a sua capacidade de pagamento, podem trazer impactos significativos em termos de preços e liquidez dos ativos desses emissores. Mudanças na percepção da qualidade dos créditos dos emissores, mesmo que não fundamentadas, poderão trazer impactos nos preços dos títulos, comprometendo também sua liquidez. O Fundo poderá ainda incorrer em risco de crédito na liquidação das operações realizadas por meio de corretoras e distribuidoras de valores mobiliários.

Caso tenha sido indicado a possibilidade de "investimento em crédito privado" em percentual superior a 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido do Fundo, este estará sujeito a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrante de sua carteira, inclusive por força de intervenção, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do Fundo.

**Risco de Liquidez**

É caracterizado pela redução acentuada ou mesmo pela falta de demanda pelos ativos componentes da carteira do Fundo, dificultando ou impedindo a venda de posições pela Gestora no preço e no momento desejado. A ausência e/ou diminuição da "liquidez" pode produzir perdas para o Fundo e/ou a incapacidade, pelo Fundo, de liquidar e/ou precificar adequadamente determinados ativos.

**Risco de Concentração**

O Fundo pode estar exposto à significativa concentração em ativos de um mesmo ou de poucos emissores ou em uma única ou determinadas modalidades de ativos, observadas as disposições constantes da regulamentação em vigor. A concentração da carteira do Fundo potencializa, desta forma, o risco de inadimplemento dos emissores dos ativos integrantes da carteira do Fundo e/ou intermediários das operações realizadas na carteira do Fundo ou de desvalorização dos referidos ativos.

**Risco Decorrente da Restrição de Negociação dos Ativos**

Alguns dos ativos componentes da carteira do Fundo podem estar sujeitos a restrições de negociação por parte das bolsas de valores e de mercadorias e futuros ou de órgãos reguladores. Essas restrições podem ser relativas ao volume das operações, à participação no volume de negócios e às oscilações máximas de preços, entre outras. Em situações em que tais restrições estiverem sendo praticadas, as condições de movimentação dos ativos da carteira e precificação dos ativos poderá ser prejudicada.

**Risco Decorrente da Precificação dos Ativos**

A precificação dos ativos financeiros integrantes da carteira do Fundo deverá ser realizada de acordo com os critérios e procedimentos para registro e avaliação de títulos e valores mobiliários, de instrumentos financeiros derivativos e demais operações estabelecidos na regulamentação em vigor. Referidos critérios de avaliação de ativos financeiros, tais como os de marcação a mercado (*"mark-to-market"*) poderão ocasionar variações nos valores dos ativos financeiros integrantes da carteira do Fundo, resultando em aumento ou redução no valor das cotas.

**Risco Cambial**

As condições econômicas nacionais e internacionais podem afetar o mercado resultando em alterações nas taxas de juros e câmbio, nos preços dos papéis e nos ativos financeiros em geral, sendo que tais variações podem afetar o desempenho do Fundo.

**Risco Regulatório**

As eventuais alterações e/ou interpretações das normas ou leis aplicáveis ao Fundo e/ou aos cotistas, tanto pela CVM quanto por reguladores específicos a cada segmento de investidores (Previc, Susep, Ministério da Seguridade Social, dentre outros), incluindo, mas não se limitando, àquelas referentes a tributos e às regras e condições de investimento, podem causar um efeito adverso relevante ao Fundo, como, por exemplo, eventual impacto no preço dos ativos financeiros e/ou na performance das posições financeiras adquiridas pelo Fundo, bem como a necessidade do Fundo se desfazer de ativos que de outra forma permaneceriam em sua carteira.

**Risco de Mercado Externo**

Caso tenha sido indicado a possibilidade de "Investimento no Exterior", o Fundo poderá manter em sua carteira ativos financeiros negociados no exterior e, consequentemente, sua performance pode ser afetada por requisitos legais ou regulatórios, por exigências tributárias relativas a todos os países nos quais o Fundo invista ou, ainda, pela variação do Real em relação a outras moedas. Os investimentos do Fundo estarão expostos a alterações nas condições políticas, econômicas e sociais nos países onde investe, o que pode afetar negativamente o valor de seus ativos. Podem ocorrer atrasos na transferência de juros, dividendos, ganhos de capital ou principal, entre países onde o Fundo invista e o Brasil, o que pode interferir na liquidez e no desempenho do Fundo. As operações do Fundo poderão ser executadas em bolsa de valores, de mercadoria e futuros ou registradas em sistemas de registro, de custódia ou de liquidação de diferentes países que podem estar sujeitos a distintos níveis de regulamentação e supervisionados por autoridades locais reconhecidas, entretanto, não existe maneira de garantir o mesmo padrão de conduta em diferentes mercados, tampouco a igualdade de condições de acesso aos mercados locais.

**Risco Decorrente do Investimento no Mercado Externo – FATCA**

Caso tenha sido indicado a possibilidade de investimento no exterior, de acordo com as previsões do "Foreign Account Tax Compliance Act" ("FATCA"), constantes do ato "US Hiring Incentives to Restore Employment" ("HIRE"), os investimentos diretos ou indiretos do Fundo em ativos americanos, os pagamentos recebidos pelo Fundo advindos de fonte de renda americana após 31 de dezembro de 2013, os rendimentos brutos decorrentes de venda de propriedade americana recebidos pelo Fundo após 31 de

dezembro de 2016 e outros pagamentos recebidos pelo Fundo após 31 de dezembro de 2016 aos quais possa se atribuir fonte de renda americana, poderão se sujeitar à tributação pelo imposto de renda americano na fonte, à alíquota de 30% (trinta por cento), exceto se o Fundo cumprir com o FATCA. A observância ao FATCA será atendida por meio e em decorrência do acordo firmado com o Secretário do Tesouro Nacional dos Estados Unidos, segundo o qual o Fundo, representado pelo Administrador, concorda em entregar determinados relatórios e atender a determinados requisitos no que dizem respeito à retenção de pagamentos feitos em favor de certos investidores do Fundo ou, se o Fundo for elegível, por ser presumido como um fundo que atende os requerimentos constantes do FATCA. O acordo entre o governo brasileiro e o governo americano (Intergovernmental Agreement – IGA, Modelo 1) foi firmado em 23 de setembro de 2014. Qualquer montante de tributos americanos retidos não deverá ser restituído pela autoridade fiscal americana ("Internal Revenue Service" – "IRS"). Ao aplicar no Fundo, os cotistas reconhecem que o Fundo pretende cumprir com qualquer e toda obrigação prevista na regulamentação do FATCA e qualquer outra a ela relacionada ou com o intergovernamental relacionado ao FATCA, a fim de evitar a retenção prevista nessas regulamentações ("FATCA Withholding"), ou tomar quaisquer outras medidas que forem razoavelmente necessárias para evitar tal retenção sobre os pagamentos recebidos pelo Fundo. Ao aplicar no Fundo, os cotistas reconhecem que o Fundo poderá, quando solicitado pela regulamentação do FATCA: (i) requerer informações adicionais referentes aos cotistas e seus beneficiários finais, bem como formulários necessários para cumprir com as obrigações previstas no FATCA; e (ii) ser solicitado a apresentar relatórios referentes a informações relacionadas aos cotistas e seus beneficiários finais ao IRS e ao Tesouro Nacional americano, juntamente com as informações relacionadas aos pagamentos feitos pelo Fundo a tais cotistas. Esta é uma área complexa, razão pela qual é recomendável que os potenciais investidores consultem seus assessores em relação às informações que possam ser requeridas para apresentação e divulgação ao agente pagador e distribuidor do Fundo, e em certas circunstâncias para o IRS e ou para o Tesouro Nacional americano, como disposto no Regulamento do FATCA ou no IGA – Modelo 1. Os investidores também são aconselhados a verificar com os seus distribuidores e custodiantes as suas intenções de cumprimento e atendimento aos requerimentos do FATCA. Não obstante esse produto ser exclusivamente oferecido no território nacional e ter como público alvo residentes no Brasil, caso um investidor seja identificado como americano nos termos do FATCA, retenções americanas poderão ser aplicadas aos investimentos estrangeiros do Fundo e, portanto, os resultados decorrentes do Fundo poderão ser impactados.

**Risco de Derivativos**

Os derivativos são contratos de liquidação futura que podem apresentar, durante períodos de tempo indeterminado, comportamento diversos dos ativos nos quais são referenciados, visto que seu preço é decorrente de diversos fatores baseados em expectativas futuras. Caso tenha sido indicado a possibilidade de investimento em "Instrumentos Derivativos" e, ainda, a possibilidade de "Assunção de Risco" e "Alavancagem", o Fundo poderá utilizar derivativos para alavancar sua carteira, o que pode causar variação significativa na rentabilidade do Fundo. A utilização de estratégias com derivativos como parte integrante da política de investimento do Fundo pode resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, sendo que em havendo a possibilidade de alavancagem, se assim estiver definido nas "Condições Específicas" deste Regulamento, as operações com derivativos poderão inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo. Adicionalmente, os derivativos são negociados em bolsas ou em mercado de balcão, que significa para o Fundo (i) a necessidade de manter parte de sua carteira de títulos depositada em margens de garantia, inclusive sujeito a chamadas adicionais de margens; e (ii) a vinculação dos eventuais valores a receber destes contratos aos sistemas de garantias das bolsas ou dos contratos de balcão em que o Fundo for contraparte.

**Risco de Enquadramento Fiscal**

Poderá haver alteração da regra tributária, criação de novos tributos, interpretação diversa da atual sobre a incidência de quaisquer tributos ou, ainda, da revogação de isenções vigentes, sujeitando o Fundo ou seus cotistas a novos recolhimentos não previstos inicialmente. Além disso, o Fundo poderá sofrer de modo mais acentuado o impacto de uma eventual depreciação no valor de mercado dos títulos de maior prazo de resgate, até que a Gestora decida por reduzir o prazo médio do Fundo. Tal redução, no entanto, poderá implicar em aumento de tributação para os cotistas, independente do prazo de permanência no Fundo.

Além dos riscos acima, o Fundo poderá estar sujeito a outros riscos inerentes à aplicação em ativos financeiros em geral que podem afetar adversamente o desempenho do Fundo e suas características operacionais.

Não obstante a diligência do Administrador e da Gestora em colocar em prática a política de investimento delineada neste capítulo, os investimentos do Fundo, por sua própria natureza, estarão sempre sujeitos a flutuações do mercado e a riscos de crédito, não podendo o Administrador e a Gestora, em hipótese alguma, ser responsabilizado por eventual depreciação dos ativos da carteira ou prejuízo em caso de liquidação do Fundo ou resgate de cotas.

**a) Controles relacionados aos riscos**

O controle do risco de mercado é baseado na perda máxima aceitável projetada para o Fundo, de modo a evitar que incorra em risco excessivo. Entende-se por risco excessivo a manutenção de posições em carteira que gerem perdas projetadas superiores aos limites preestabelecidos pela Administradora, de acordo com a realização dos controles de *value at risk* ("VaR"). Os limites de VaR são estabelecidos como percentual do patrimônio líquido, bem como diferentes fatores de risco. Esses parâmetros podem ser alterados de acordo com mudanças estruturais no mercado ou a qualquer momento a critério da Administradora.

A avaliação do risco de crédito é efetuada pela Gestora e pela Administradora, que efetua o monitoramento dos eventos de pagamento de juros, amortização e vencimento das operações, quando aplicável. Em caso de ocorrência de algum default no pagamento desses eventos, a capacidade financeira do emissor ou da contraparte é avaliada pelo Comitê de Crédito da Administradora, onde são tomadas decisões para a constituição ou não de provisão para perdas.

O controle do risco de liquidez é baseado no monitoramento do nível de solvência, verificando um percentual mínimo de ativos, em relação ao patrimônio líquido do Fundo, com liquidez compatível com o prazo previsto para conversão em quantidade de cotas e pagamento dos resgates solicitados.

Embora seja mantido sistema de gerenciamento de risco das aplicações do Fundo, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os cotistas.

**b) Análise de sensibilidade**

O VaR é uma métrica de risco que informa a perda financeira esperada em cenários em que se considera a dinâmica e correlações entre os fatores de risco que incidem sobre carteira. A modelagem utilizada é um VaR paramétrico que baseia-se no conhecimento prévio de uma distribuição estatística para fazer o cálculo das perdas financeiras com base em hipótese de comportamento da distribuição de probabilidades dos retornos dos ativos. Para o cálculo do VaR, assumimos um intervalo de confiança de 97.5%, horizonte de 1 dia e uma janela de observações de 300 dias úteis para as séries dos fatores de risco. Volatilidades e correlações são calculadas à

partir de uma metodologia de ponderação exponencial em médias móveis (Exponential Weighted Moving Average - EWMA com lambda 0.94). O VaR associado à cada grupo de fatores de risco é calculado a partir de uma metodologia em Delta Normal onde se calcula a exposição marginal/pontual de cada ativo da carteira à cada fator de risco.

Limitações do modelo: o VaR assume que ocorrências passadas explicam consistentemente a evolução das volatilidades e das correlações futuras o que pode não ocorrer principalmente quando existem poucos registros na amostra. Sendo assim a metodologia não é capaz de sensibilizar a métrica à eventos exógenos tais como mudanças de legislação, eventos políticos relevantes, choques de produtividade exógenos, eventos climáticos não sazonais, entre outros. Além disto, a metodologia assume que a distribuição de probabilidade do retorno da carteira é Gaussiana o que só ocorre consistentemente quando uma série de premissas teóricas são observadas em conjunto.

É utilizado o valor das cotas dos fundos não administrados pela Administradora como fatores de risco (posição à vista em Equity) já que não se tem acesso detalhado às informações das carteiras desses fundos. Para os demais fundos, seus ativos são consolidados aos ativos do Fundo.

**c) Investimento em fundos estruturados**

Dado a estrutura do Fundo, e considerando o investimento substancial em cotas de fundo de investimentos estruturados FIP e FIDC, cujos ativos não são cotados em bolsa ou que não há preços públicos divulgados, o cálculo das medidas de risco tradicionais como o Var não é aplicável para esses investimentos, assim, nesses casos, o monitoramento do risco acontece na governança nas empresas investidas.

## 7 EMISSÃO E RESGATE DE COTAS

**a) Emissão**

As cotas do Fundo correspondem a frações ideais de seu patrimônio, são escriturais, nominativas, e conferem iguais direitos e obrigações aos cotistas, o valor da cota será determinado a cada dia útil, com base em avaliação patrimonial feita de acordo com os critérios estabelecidos na regulamentação em vigor, resultante da divisão do valor do patrimônio líquido pelo número de cotas do Fundo, apurados, ambos, no encerramento do mesmo dia, assim entendido, o horário de fechamento dos mercados em que o Fundo atue.

Na emissão de cotas do Fundo, o valor da aplicação é convertido pelo valor da cota de fechamento do próprio dia da integralização, mediante a efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor a Administradora, em sua sede ou dependências.

No exercício findo em 31 de julho de 2020, não houve emissão de cotas do Fundo. No período de 20 de dezembro de 2018 (início das atividades) a 31 de julho de 2019, o Fundo emitiu 1.200,000000 cotas, correspondente ao montante de R$ 1.200 (um milhão e duzentos mil de reais).

**b) Resgate e amortização**

O Fundo poderá realizar o resgate compulsório de cotas, nos casos em que:

a - a Gestora, quando da alocação do patrimônio líquido, não identifique ativos financeiros oportunos para investimento pelo Fundo, em razão de condições adversas de mercado, e que potencialmente possam

comprometer o cumprimento do objetivo do Fundo, com a consequente entrega aos cotistas dos valores excedentes e não investidos, ou

b - o Fundo não alcance um Patrimônio Líquido mínimo de R$ 1.000 (um milhão de reais) dentro de 90 (noventa) dias a contar do início de suas atividades, com a consequente entrega aos cotistas dos valores investidos.

O resgate compulsório de cotas deverá ser realizado de forma equânime, simultânea e proporcional entre todos os cotistas e só poderá ser realizado quando não ensejar a cobrança de taxa de saída.

No exercício findo em 31 de julho de 2020 e no período de 20 de dezembro de 2018 (início das atividades) a 31 de julho de 2019, não houve resgate e amortização de cotas no Fundo.

## 8 REMUNERAÇÃO DA ADMINISTRAÇÃO, GESTÃO E CUSTÓDIA

O Administrador fará jus a uma taxa de administração mensal de R$ 0,3 (trezentos reais), incluindo os serviços de custódia, sendo que a taxa máxima de custódia é de R$ 0,15 (cento e cinquenta reais).

A taxa de Administração será calculada e provisionada diariamente, tendo como base o patrimônio líquido do Fundo no 1° (primeiro) dia útil imediatamente anterior, com a aplicação da fração de 1/252 (um duzentos e cinquenta e dois avos), por dias úteis, e apropriada até o 5° (quinto) dia útil do mês subsequente.

No exercício findo em 31 de julho de 2020, o valor provisionado do Fundo referente à taxa de administração foi no montante de R$ 2 (dois mil reais). No período de 20 de dezembro de 2018 (início das atividades) a 31 de julho de 2019, foi no montante de R$ 1 (um mil reais).

No exercício findo em 31 de julho de 2020, o valor provisionado do Fundo referente à taxa de custódia foi no montante de R$ 2 (dois mil reais). No período de 20 de dezembro de 2018 (início das atividades) a 31 de julho de 2019, foi no montante de R$ 1 (um mil reais).

Não haverá cobrança de taxa de performance, taxa de ingresso e taxa de saída.

## 9 CUSTÓDIA DOS TÍTULOS DA CARTEIRA

O controle das cotas dos fundos de investimento que compõem a carteira do Fundo está sob a responsabilidade da Administradora dos fundos investidos, ou de terceiros por ele contratados.

## 10 SERVIÇOS CONTRATADOS PELO FUNDO

A Administradora contratou os prestadores de serviços do Fundo, conforme abaixo:

- Gestor: WNT Capital Gestora de Recursos Ltda.
- Custodiante, controlador e escriturador: Terra Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
- Distribuidor: O principal distribuidor é a Administradora.

## 11 ENCARDOS DEBITADOS DO FUNDO

No exercício findo em 31 de julho de 2020 e no período de 20 de dezembro de 2018 (início das atividades) a 31 de julho de 2019, os encargos debitados do Fundo foram os seguintes:

| | 31/07/2020 | % s/PL médio | Período de 20/12/2018 a 31/07/2019 | % s/PL médio |
|---|---|---|---|---|
| **Patrimônio líquido médio** | **1.013.637** | | **938.358** | |
| **Despesas** | **(25)** | **-** | **(23)** | **-** |
| Taxa fiscalização CVM | (21) | - | (16) | - |
| Taxa de custódia | (2) | - | (1) | - |
| Taxa de administração | (2) | - | (1) | - |
| Auditoria | - | - | (5) | - |

## 12 TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

No exercício findo em 31 de julho de 2020 e no período de 20 de dezembro de 2018 (início das atividades) a 31 de julho de 2019, o Fundo realizou as seguintes operações com partes relacionadas:

| Transações | Valores a pagar | Despesas | Instituição | Relacionamento |
|---|---|---|---|---|
| **Exercício findo em 31/07/2020** | | | | |
| Taxa de custódia | - | (2) | Terra Investimentos DTVM Ltda. | Administradora |
| Taxa de administração | - | (2) | Terra Investimentos DTVM Ltda. | Administradora |
| | **-** | **(4)** | | |
| **Período de 20/12/2018 a 31/07/2019** | | | | |
| Taxa de custódia | - | (1) | Terra Investimentos DTVM Ltda. | Administradora |
| Taxa de administração | - | (1) | Terra Investimentos DTVM Ltda. | Administradora |
| | **-** | **(2)** | | |

No exercício findo em 31 de julho de 2020, o Fundo não possuí saldo em conta corrente junto ao Custodiante. Em 2019, o saldo da conta corrente do Fundo foi no montante de R$ 7 (sete mil reais).

## 13 LEGISLAÇÃO TRIBUTÁRIA

### a) Imposto de Renda

Os rendimentos auferidos são tributados pelas regras abaixo:

Seguindo a expectativa da Administradora e da Gestora de manter a carteira do Fundo com prazo médio superior a trezentos e sessenta e cinco dias, calculado conforme metodologia regulamentada pela Receita Federal do Brasil, os rendimentos estão sujeitos ao imposto de renda retido na fonte às seguintes alíquotas, de acordo com o prazo de aplicação contado entre a data de aplicação e a data do resgate e amortização:

I. 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias;
II. 20% em aplicações com prazo de 181 a 360 dias;
III. 17,5% em aplicações com prazo de 361 a 720 dias;

IV. 15% em aplicações com prazo superior a 720 dias.

Conforme legislação em vigor as eventuais perdas apuradas no resgate das cotas podem ser compensadas com eventuais rendimentos auferidos em resgates ou incidências posteriores, no mesmo ou em outros fundos detidos pelo investidor no mesmo administrador, desde que sujeitos à mesma alíquota do imposto de renda.

A forma de apuração e retenção de imposto de renda na fonte descrita acima não se aplica aos cotistas que estão sujeitos a regimes de tributação diferenciados, nos casos previstos na legislação em vigor ou por medida judicial.

**b) IOF (Decreto n. º 6.306, de 14 de dezembro de 2007)**

O art. 32 do Decreto nº 6.306/07 determina a incidência do IOF, à alíquota de 1% ao dia sobre o valor do resgate, limitado ao percentual de rendimento da operação, em função do prazo de aplicação. Esse limite percentual decresce à medida que aumenta o número de dias corridos entre a aplicação e o resgate de cotas, conforme a tabela anexa ao Decreto nº 6.306/07. Para os resgates efetuados a partir do trigésimo dia da data de aplicação, não haverá cobrança do IOF.

Os cotistas isentos, os imunes e os amparados por norma legal ou medida judicial específicas não sofrem retenção do imposto de renda na fonte e ou IOF.

## 14 RENTABILIDADE DO FUNDO

### a) Rentabilidade

As rentabilidades no exercício findo em 31 de julho de 2020 e no período de 20 de dezembro de 2018 (início das atividades) a 31 de julho de 2019, estão conforme demonstradas abaixo:

| | Patrimônio Líquido Médio | Valor Unitário da Cota (R$) | Rentabilidade Acumulada % |
|---|---|---|---|
| Exercício findo em 31/07/2020 | 1.013.637 | 1.344.670,767983 | 80,98 |
| Período de 20/12/2018 a 31/07/2019 | 938.358 | 743.013,378650 | 74.201,34 |

### b) Demonstrações das evoluções do valor da cota e da rentabilidade

| Data | Patrimônio Líquido Médio | Valor Unitário da Cota (R$) | Rentabilidade - % | *Rentabilidade Acumulada %* |
|---|---|---|---|---|
| 31/08/2019 | 887.016 | 739.736,847308 | (0,44) | (0,44) |
| 30/09/2019 | 888.221 | 740.538,514692 | 0,11 | (0,33) |
| 31/10/2019 | 823.095 | 588.663,368667 | (20,51) | (20,77) |
| 30/11/2019 | 706.481 | 590.774,444225 | 0,36 | (20,49) |
| 31/12/2019 | 708.634 | 590.491,061483 | (0,05) | (20,53) |
| 31/01/2020 | 708.489 | 590.388,102992 | (0,02) | (20,54) |
| 29/02/2020 | 708.372 | 590.297,461367 | (0,02) | (20,55) |
| 31/03/2020 | 719.620 | 613.543,966658 | 3,94 | (17,42) |
| 30/04/2020 | 1.166.296 | 1.335.110,194975 | 117,61 | 79,69 |
| 31/05/2020 | 1.600.188 | 1.333.011,883767 | (0,16) | 79,41 |
| 30/06/2020 | 1.606.184 | 1.344.926,807650 | 0,89 | 81,01 |
| 31/07/2020 | 1.613.587 | 1.344.670,767983 | (0,02) | 80,98 |

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Os investimentos em fundo não são garantidos pelo Administrador, por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito.

## 15 POLÍTICA DE DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

Os resultados auferidos são incorporados ao patrimônio, com a correspondente variação do valor das cotas, de maneira que todos os condôminos deles participem proporcionalmente à quantidade de cotas possuídas.

## 16 POLÍTICA E DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES

A divulgação das informações do Fundo aos cotistas é realizada através de correspondência, inclusive por meio de correio eletrônico.

## 17 PRESTAÇÃO DE OUTROS SERVIÇOS E POLÍTICA DE INDEPENDÊNCIA DO AUDITOR

Em atendimento à Instrução CVM n° 381/03, registre- se que a Administradora, no exercício, não contratou outros serviços prestados pelos seus auditores independentes relacionados aos Fundos de investimento por ela administrados. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, quais sejam, o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os seus interesses

## 18 DEMANDAS JUDICIAIS

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a administração do Fundo.

## 19 DELIBERAÇÕES EM ASSEMBLEIA

No exercício findo em 31 de julho de 2020, o Fundo não realizou alteração estatutária.

## 20 FATO RELEVANTE

Em dezembro de 2019, um novo agente de coronavirus (Covid19) foi relatada em Wuhan, China.

A Organização Mundial de Saúde decretou, em 11 de março de 2020, a pandemia devido ao rápido e crescente contágio da Covid-19 (Novo Coranavírus).

Os governos e reguladores de valores mobiliários locais tem se concentrado na "resiliência operacional e financeira das infraestruturas de mercado, na capacidade operacional de seus participantes e o fluxo contínuo de Informações a eles destinadas" e estão atuando para garantir que os mercados de capitais continuem funcionando nesse período difícil, de forma aberta e ordenada e abrangendo todas as classes de ativos ativos negociados, enquanto os desafios atuais permanecerem.

Especificamente em relação à indústria de fundos de Investimentos, a Comissão de Valores Mobiliários emitiu em 25 de março de 2020 a Deliberação CVM nº 848 com o intuito de flexibilizar o envio de Informações regulatórias dos fundos de investimento.

A Administradora com vistas a garantir a saúde de sua equipe tem colocado seu efetivo em trabalho "home office", até novas instruções das autoridades, sem prejuízo de suas rotinas diárias e está acompanhando as diretrizes emitidas pelos órgãos competentes e/ou pelas autoriades locais de saúde pública.

Em relação aos negócios, a administração está monitorando as medidas adotadas pelos governos federal, estadual e municipal relacionadas ao coronavirus e coordenando sua resposta operacional com base nos planos de continuidade de negócios e de contingência.

Estamos atentos às oportunidades que poderão surgir na indústria de aquisição de participações em companhias direta ou indiretamente, além das decorrentes de iniciativas do governo Federal.

## 20 EVENTOS SUBSEQUENTES

Não há eventos subsequentes até a publicação dessas demonstrações financeiras que requeira divulgação.

**TERRA INVESTIMENTOS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.**
**ADMINISTRADORA**

**Contadora**
**Dolores Aparecida de Faria Oliveira**
**CRC 1SP 164555/O-2**