

**Momentum - Fundo de Investimento em  
Participações Multiestratégia  
CNPJ: 28.670.954/0001-20  
(Administrado pela BRL Trust  
Investimentos Ltda.)**

Demonstrações Financeiras Referentes ao  
Exercício Findo em 31 de março de 2020 e  
Relatório do Auditor Independente

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes

## RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Aos Cotistas e à Administradora do  
Momentum - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia  
(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)

### **Opinião**

Examinamos as demonstrações financeiras do Momentum - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo"), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de março de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa 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 Momentum - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia em 31 de março de 2020, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos Fundos de Investimento em Participações regulamentados pelas Instruções da Comissão de Valores Mobiliários – CVM nºs 578/16 e 579/16.

### **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 as demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

A Deloitte refere-se a uma ou mais entidades da Deloitte Touche Tohmatsu Limited, uma sociedade privada, de responsabilidade limitada, estabelecida no Reino Unido ("DTTL"), sua rede de firmas-membro, e entidades a ela relacionadas. A DTTL e cada uma de suas firmas-membro são entidades legalmente separadas e independentes. A DTTL (também chamada "Deloitte Global") não presta serviços a clientes. Consulte [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) para obter uma descrição mais detalhada da DTTL e suas firmas-membro.

A Deloitte oferece serviços de auditoria, consultoria, assessoria financeira, gestão de riscos e consultoria tributária para clientes públicos e privados dos mais diversos setores. A Deloitte atende a quatro de cada cinco organizações listadas pela Fortune Global 500®, por meio de uma rede globalmente conectada de firmas-membro em mais de 150 países, trazendo capacidades de classe global, visões e serviços de alta qualidade para abordar os mais complexos desafios de negócios dos clientes. Para saber mais sobre como os cerca de 286.200 profissionais da Deloitte impactam positivamente nossos clientes, conecte-se a nós pelo Facebook, LinkedIn e Twitter.

## Valor justo das ações de companhia investida

Conforme divulgado na nota explicativa nº 4 às demonstrações financeiras, os investimentos do Fundo em ações da Grupo Big Brasil S.A., Torch Empreendimentos e Participações S.A., Valquiria Empreendimentos e Participações S.A., Gibraltar Empreendimentos e Participações S.A., Midway Empreendimentos e Participações S.A., Kursk Empreendimentos e Participações S.A., Atlântico Empreendimentos e Participações S.A., Bulge Empreendimentos e Participações S.A., Pacífico Empreendimentos e Participações S.A., Overlord Empreendimentos e Participações S.A. e Barbarossa Empreendimentos e Participações S.A. ("Companhias Investidas"), foram avaliados ao valor justo pela Administradora do Fundo em 31 de março de 2020. A mensuração do valor justo das Companhias Investidas é relevante no contexto das demonstrações financeiras e envolve elevado nível de julgamento por parte da Administradora do Fundo, pois depende de técnicas de avaliação baseadas em premissas subjetivas e com alto grau de incerteza, relacionadas, principalmente, à taxa de desconto para o cálculo a valor presente, às taxas de crescimento na perpetuidade, às taxas de crescimento das receitas e à projeção dos custos e despesas futuros. Dessa forma, consideramos esse assunto como uma área de foco em nossa abordagem de auditoria.

## Como nossa auditoria conduziu esse assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros: (i) entendimento do processo da Administradora do Fundo para a elaboração e aprovação da mensuração do valor justo da Companhia Investida; (ii) o envolvimento de nossos especialistas em avaliação e finanças corporativas para a revisão do modelo matemático e taxa de desconto utilizados no laudo econômico da companhia investida, produzido por avaliadores externos; (iii) análise da razoabilidade das principais premissas adotadas na mensuração do valor justo da companhia investida pelo Fundo, principalmente em relação a taxa de crescimento na perpetuidade e taxa de crescimento das receitas e projeção dos custos/despesas futuras; (iv) análise da adequação das divulgações nas demonstrações financeiras pela Administradora do Fundo em relação aos requerimentos da Instrução CVM nº 579/16.

Baseados nos procedimentos de auditoria efetuados e nos resultados obtidos, consideramos que as principais premissas e os critérios empregados pela Administradora do Fundo são razoáveis para suportar a mensuração do valor justo da Companhia Investida, no contexto das demonstrações financeiras tomadas como um todo.

## **Responsabilidade da Administradora pelas demonstrações financeiras**

A Administradora é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de investimento em participações regulamentados pela Instrução da Comissão de Valores Mobiliários – CVM nº 579 de 30 de agosto de 2016 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 Administradora é responsável, dentro das prerrogativas previstas pela Instrução da Comissão de Valores Mobiliários – CVM nº 579 de 30 de agosto de 2016, 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 Administradora pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

## Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

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 financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtivemos 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.
- Obtivemos 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 do Fundo.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela Administradora.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela Administradora, 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 do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras 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 o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com a Administradora, 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.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela administração, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria.

Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 18 de janeiro de 2021



DELOITTE TOUCHE TOHMATSU  
Auditores Independentes  
CRC nº 2 SP 011609/O-8



Guilherme Jorge Dagli Júnior  
Contador  
CRC nº 1 SP 223225/O-0

**Momentum - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia**  
(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

**Demonstração da posição financeira**

Em 31 de março de 2020 e 2019

(Em milhares de reais)	31/03/2020			31/03/2019		
	Quantidades	Mercado / Realização R\$ Mil	% sobre PL	Quantidades	Mercado / Realização R\$ Mil	% sobre PL
<b>Ativo circulante</b>						
<b>Títulos e valores mobiliários</b>						
<b>Cotas de fundos de investimentos</b>		<b>25.042</b>	<b>2,17%</b>		<b>5.954</b>	<b>0,51%</b>
FI Renda Fixa BRL Referenciado DI Longo Prazo	12.327.214650	25.018	2,17%	3.081,940552	5.954	0,51%
Itaú Soberano Renda Fixa Simples Longo Prazo FICFI	497,057157	24	0,00%	-	-	0,00%
<b>Ativo não circulante</b>						
<b>Títulos e valores mobiliários</b>						
<b>Ações de companhias fechadas</b>		<b>1.567.459</b>	<b>135,91%</b>		<b>2.364.028</b>	<b>201,61%</b>
Grupo Big Brasil S.A.	4.336.861.966	1.278.825	110,88%	4.054.817.404	1.798.523	153,38%
Bulge Empreendimentos e Participações S.A.	111.133.881	63.073	5,47%	111.133.881	77.309	6,59%
Valquíria Empreendimentos e Participações S.A.	129.945.394	38.902	3,37%	129.945.394	47.682	4,07%
Barbarossa Empreendimentos e Participações S.A.	77.548.052	34.281	2,97%	77.548.052	42.018	3,58%
Atlântico Empreendimentos e Participações S.A.	72.552.734	28.637	2,48%	72.552.734	35.101	2,99%
Overlord Empreendimentos e Participações S.A.	28.008.877	24.926	2,16%	28.008.877	30.551	2,61%
Midway Empreendimentos e Participações S.A.	32.759.910	24.719	2,14%	32.759.910	30.298	2,58%
Gibraltar Empreendimentos e Participações S.A.	66.669.778	22.855	1,98%	66.669.778	28.014	2,39%
Kursk Empreendimentos e Participações S.A.	55.006.695	22.772	1,97%	55.006.695	27.911	2,38%
Pacífico Empreendimentos e Participações S.A.	31.505.569	15.123	1,31%	31.505.569	18.537	1,58%
Torch Empreendimentos e Participações S.A.	79.216.168	13.346	1,16%	79.216.168	16.359	1,40%
Dunkirk Empreendimentos e Participações S.A.	-	-	0,00%	195.222.555	123.837	10,56%
Normandia Empreendimentos e Participações S.A.	-	-	0,00%	145.713.465	87.890	7,50%
<b>Total do Ativo</b>		<b>1.592.501</b>	<b>138,08%</b>		<b>2.369.982</b>	<b>202,12%</b>
<b>Passivo circulante</b>						
<b>Operações a liquidar</b>		<b>439.162</b>	<b>38,09%</b>		<b>1.197.359</b>	<b>145,69%</b>
Capital a integralizar		439.162	38,09%		1.197.359	102,11%
<b>Outras obrigações</b>		<b>27</b>	<b>0,00%</b>		<b>39</b>	<b>0,00%</b>
Taxa de fiscalização CVM		15	0,00%		15	0,00%
Taxa de administração		12	0,00%		11	0,00%
Advogados		-	0,00%		12	0,00%
Diversos		-	0,00%		1	0,00%
<b>Patrimônio Líquido</b>		<b>1.153.312</b>	<b>100,00%</b>		<b>1.172.584</b>	<b>100,00%</b>
<b>Total do Passivo + Patrimônio Líquido</b>		<b>1.592.501</b>	<b>138,08%</b>		<b>2.369.982</b>	<b>202,12%</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

# Momentum - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)

(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

## Demonstração do resultado dos períodos Findos em 31 de março de 2020 e 2019

<b>(Em milhares de reais)</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/03/2019</b>
<b>Títulos e valores mobiliários</b>		
<b>Ações de companhias fechadas</b>	<b>(500.640)</b>	<b>416.669</b>
Ajuste ao valor justo	(461.242)	464.028
Ajuste do capital a integralizar pelo CDI	(39.398)	(47.359)
<b>Cotas de fundos de investimentos</b>	<b>952</b>	<b>336</b>
Resultado com aplicação em cotas de fundos de investimentos	952	336
Outras receitas	5	-
<b>Demais despesas</b>	<b>(248)</b>	<b>(279)</b>
Remuneração da administração	(128)	(91)
Taxa de fiscalização CVM	(65)	(47)
Consultoria e assessoria	-	(11)
Advogados	-	(37)
Auditoria e custódia	(47)	-
Publicações	-	(38)
Anbima	(1)	(15)
Despesa diversas	(7)	(40)
<b>Resultado do período</b>	<b>(499.936)</b>	<b>416.726</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Momentum - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia**  
(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

**Demonstração do resultado abrangente**  
**Em 31 de março de 2020 e 2019**

<b>(Em milhares de reais)</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/03/2019</b>
<b>Lucro do exercício/período</b>	<b>(499.936)</b>	<b>416.726</b>
Outros resultados abrangentes	-	-
<b>Resultado abrangente do exercício/período</b>	<b>(499.936)</b>	<b>416.726</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.



## Momentum - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)

(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Demonstração das mutações do patrimônio líquido

Em 31 de março de 2020 e 2019

(Em milhares de reais)

	Integralização	Distribuição de rendimentos	Lucros ou prejuízos acumulados	Patrimônio Líquido
<b>Saldo em 31 de julho de 2018</b>	<b>750.200</b>	-	-	<b>750.200</b>
Integralização no período	5.658	-	-	5.658
Resultado do período	-	-	416.726	416.726
<b>Saldo em 31 de março de 2019</b>	<b>755.858</b>	-	<b>416.726</b>	<b>1.172.584</b>
Integralização no exercício	792.145	-	-	792.145
Amortização de cotas	-	(311.486)	-	(311.486)
Resultado do exercício	-	-	(499.936)	(499.936)
<b>Saldo em 31 de março de 2020</b>	<b>1.548.003</b>	<b>(311.486)</b>	<b>(499.936)</b>	<b>1.153.307</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Momentum - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia**  
(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

**Demonstração do fluxo de caixa - Método direto**  
**Em 31 de março de 2020 e 2019**

<b>(Em milhares de reais)</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/03/2019</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades operacional</b>		
Pagamentos de taxa de administração	(128)	(80)
Pagamentos consultoria e assessoria	-	(11)
Pagamentos de taxa de fiscalização CVM	(65)	(32)
Pagamentos anbima	(1)	(15)
Pagamentos auditora e custódia	(47)	-
Pagamentos advogados	(7)	(25)
Pagamentos publicidade	-	(38)
Pagamentos diversos	(7)	(39)
<b><u>Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais</u></b>	<b>(255)</b>	<b>(240)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>		
Compra de ações de companhias fechadas	(929.755)	(750.000)
Venda de ações de companhias fechadas	467.487	-
Aplicação de cotas de fundos de investimentos financeiros	(972.156)	(755.861)
Resgate de cotas de fundos de investimentos financeiros	954.020	750.243
<b><u>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos</u></b>	<b>(480.404)</b>	<b>(755.618)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>		
Emissão de cotas	792.146	755.858
Amortização de cotas	(311.487)	-
<b><u>Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos</u></b>	<b>480.659</b>	<b>755.858</b>
<b><u>Varição líquida de caixa e equivalentes de caixa</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	-	-
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	-	-
<b><u>Varição líquida de caixa e equivalentes de caixa</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

# **Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia** (CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

## **Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019**

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

### **1. Contexto operacional**

**Momentum – Fundo de Investimentos em Participações Multiestratégia** (“Fundo”) foi constituído em 04 de setembro de 2017 e teve seu início em 31 de julho de 2018, sob a forma de condomínio fechado. O Fundo tem prazo de duração de 12 anos contados a partir da primeira integralização de cotas, sendo que tal período pode ser estendido mediante aprovação em assembleia geral.

O Fundo é destinado exclusivamente a investidores profissionais, assim entendidos como as pessoas naturais ou jurídicas, fundos de investimento, residentes ou não-residentes, que se enquadrem no conceito de investidor qualificados definido pelo artigo 9-A da instrução CVM nº 539/13.

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.

A Administradora do Fundo, com base na Instrução CVM nº 579, avaliou e classificou o Fundo como entidade de investimento e por esse motivo elabora exclusivamente demonstrações financeiras individuais. A classificação foi definida considerando-se os seguintes julgamentos e premissas aplicáveis às entidades de investimentos, conforme definido pela referida norma:

- o Fundo recebe recursos de um ou mais investidores, bem como possui gestora com plena discricionariedade na representação e na tomada de decisão de investimento e desinvestimento do Fundo, nos termos do regulamento do Fundo, junto às sociedades investidas;
- a política de investimento do Fundo é proporcionar aos cotistas rendimentos de longo prazo por meio do investimento em valores mobiliários de emissão de sociedades investidas, nas quais o gestor possua total discricionariedade na tomada de decisão; e
- o desempenho dos investimentos do Fundo, para fins de modelo de gestão, é substancialmente mensurado e avaliado com base no valor justo.

Não obstante o preenchimento dos requisitos exigidos no Artigo 4º, da Instrução CVM nº 579, o Fundo atende também às condições do Artigo 5º, da mesma instrução, conforme segue:

**Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia**  
(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019**

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

- a) ter mais de um cotista, direta ou indiretamente;
- b) ter cotistas que não influenciam ou não participam da administração das entidades investidas; e
- c) possuir investimento em entidades nas quais os cotistas não possuíam qualquer relação societária, direta ou indiretamente, previamente ao investimento do Fundo.

As aplicações do Fundo não contam com a garantia da Administradora ou do Fundo Garantidor de Créditos - (“FGC”), e estão sujeitas a riscos de investimento, incluindo possibilidade de perda do principal investido.

**2. Apresentação e elaboração das demonstrações financeiras**

As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento em participações, as quais se configuram em diretrizes contábeis emanadas da legislação societária brasileira, considerando inclusive aspectos contábeis que são específicos para os diferentes segmentos do mercado, conforme disciplinado pelas normas previstas, especificamente nas instruções CVM nº 578 e 579, bem como demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Na elaboração dessas demonstrações financeiras foram utilizadas premissas e estimativas de preços para a contabilização e determinação dos valores dos ativos e instrumentos financeiros integrantes da carteira do Fundo. Dessa forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e instrumentos financeiros, os resultados auferidos podem vir a ser diferentes dos estimados.

**3. Descrição das principais práticas contábeis**

**Apuração do resultado**

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

**Caixa e equivalentes de caixa**

Incluem exclusivamente saldo em conta movimento depositado em instituições financeiras.

# **Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia** (CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

## **Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019**

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

### **Cotas de fundo de investimento**

As aplicações em cotas de fundos de investimento eram atualizadas, diariamente, com base no valor da cota divulgado pela Administradora do Fundo onde os recursos eram aplicados.

As valorizações e as desvalorizações dos investimentos em cotas de Fundos de investimento estão apresentadas na demonstração do resultado em “resultado com aplicação em cotas de fundos”.

### **Ações de companhia fechada**

As ações sem cotação em mercado estão avaliadas conforme critério abaixo:

Entidades de investimentos: são avaliados a valor justo, em conformidade com as normas contábeis que tratam de reconhecimento e mensuração de instrumentos financeiros e de mensuração do valor justo, exceto quando não for possível mensurar o valor justo da investida e estão apresentados na demonstração do resultado do período em “ajuste a valor justo”.

### **Obrigações**

As obrigações são demonstradas pelos valores conhecidos e calculáveis, incluindo, quando aplicável, os encargos e as variações monetárias incorridas.

## **4. Títulos e valores mobiliários**

### **Composição da carteira:**

#### **Cotas de fundos investimentos financeiros**

O **Fundo de Investimento Renda Fixa BRL Referenciado DI Longo Prazo** busca acompanhar a variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), de forma que, no mínimo, 95% dos ativos componentes de sua carteira estejam atrelados, direta ou indiretamente, a este parâmetro.

**Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia**  
(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019**

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

O **Itaú soberano renda fixa simples longo prazo fundo de investimento em cotas de fundos de investimento** tem como objetivo aplicar seus recursos em cotas de fundos de investimento classificados com “renda fixa”, os quais apliquem no mínimo 95% (noventa e cinco por cento) de sua carteira aplicada em: (i) títulos públicos federais, (ii) títulos privados de renda fixa de emissão ou coobrigação de instituição financeira, cuja classificação de risco seja, no mínimo, equivalente às atribuídas aos títulos públicos federais ou (iii) operações compromissadas lastreadas em: (a) título público federal (b) títulos de responsabilidade, emissão ou coobrigação de instituição financeira, desde que a contraparte possua classificação de riscos equivalente àquela atribuída aos títulos da dívida pública federal.

	<b>2020</b>		
	<b>Quantidade</b>	<b>Valor da cota</b>	<b>Valor</b>
FI Renda Fixa BRL Referenciado DI Longo Prazo	12.327,215	2.029,464849	25.018
Itaú Soberano Renda Fixa Simples Longo Prazo	497,057	48,091173	24
<b>Total</b>	<b>12.824,272</b>		<b>25.042</b>

  

	<b>2019</b>		
	<b>Quantidade</b>	<b>Valor da cota</b>	<b>Valor</b>
FI Renda Fixa BRL Referenciado DI Longo Prazo	3.081,941	1.931,727720	5.954
<b>Total</b>	<b>3.081,941</b>		<b>5.954</b>

No exercício foram apropriadas receitas no montante de R\$ 952 (2019 – R\$ 336) registrado na rubrica de “resultado com aplicação em cotas de fundos”.

**Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia**  
(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019**

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

**Ações de companhias fechadas**

Ações de companhias fechada	Saldo em 31.03.2019	Aquisições	Vendas	Lucro na venda de ações	Ajuste ao valor justo	Saldo em 31.03.2020
Grupo Big Brasil S.A.*	1.798.523	132.160			(651.858)	1.278.825
Torch Empreendimentos e Participações S.A.	16.359	-			(3.013)	13.346
Dunkirk Empreendimentos e Participações S.A.	123.837	-	228.253	104.416		-
Normandia Empreendimentos e Participações S.A.	87.890	-	239.234	151.344		-
Valquiria Empreendimentos e Participações S.A.	47.681	-			(8.779)	38.902
Gibraltar Empreendimentos e Participações S.A.	28.013	-			(5.158)	22.855
Midway Empreendimentos e Participações S.A.	30.298	-			(5.579)	24.719
Kursk Empreendimentos e Participações S.A.	27.911	-			(5.139)	22.772
Atlântico Empreendimentos e Participações S.A.	35.101	-			(6.464)	28.637
Bulge Empreendimentos e Participações S.A.	77.309	-			(14.236)	63.073
Pacífico Empreendimentos e Participações S.A.	18.537	-			(3.414)	15.123
Overlord Empreendimentos e Participações S.A.	30.551	-			(5.625)	24.926
Barbarossa Empreendimentos e Participações S.A.	42.018	-			(7.737)	34.281
<b>Total de Ações de companhias fechada</b>	<b>1.798.523</b>	<b>132.160</b>	<b>(467.487)</b>	<b>255.760</b>	<b>(717.002)</b>	<b>1.567.459</b>

(\* ) Anteriormente denominado Bompreço do Brasil Participações S.A.

Ações de companhias fechada	Saldo em 31.07.2018	Aquisições	Cisão em Dez/18	Ajuste ao valor justo	Saldo em 31.03.2019
Bompreço do Brasil Participações S.A.	-	1.900.000	874.717	923.806	1.798.523
Torch Empreendimentos e Participações S.A.	-	-	79.216	(62.857)	16.359
Dunkirk Empreendimentos e Participações S.A.	-	-	195.222	(71.385)	123.837
Normandia Empreendimentos e Participações S.A.	-	-	145.713	(57.823)	87.890
Valquiria Empreendimentos e Participações S.A.	-	-	129.945	(82.264)	47.681
Gibraltar Empreendimentos e Participações S.A.	-	-	66.670	(38.657)	28.013
Midway Empreendimentos e Participações S.A.	-	-	32.760	(2.462)	30.298
Kursk Empreendimentos e Participações S.A.	-	-	55.007	(27.096)	27.911
Atlântico Empreendimentos e Participações S.A.	-	-	72.553	(37.452)	35.101
Bulge Empreendimentos e Participações S.A.	-	-	111.134	(33.825)	77.309
Pacífico Empreendimentos e Participações S.A.	-	-	31.506	(12.969)	18.537
Overlord Empreendimentos e Participações S.A.	-	-	28.009	2.542	30.551
Barbarossa Empreendimentos e Participações S.A.	-	-	77.548	(35.530)	42.018
<b>Total de Ações de companhias fechada</b>	<b>-</b>	<b>1.900.000</b>	<b>1.900.000</b>	<b>464.028</b>	<b>2.364.028</b>

**Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestatégia**  
(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019**

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

**Grupo Big Brasil S.A.** (anteriormente denominado Bompreço do Brasil Participações S.A.)

A Bompreço do Brasil Participações S.A. (“companhia”), foi constituída no dia 15 de maio de 2018 e tem por objeto social a participação em outras sociedades, como sócia ou acionista, no país ou no exterior (“holding”).

A companhia, através de suas controladas, tem como atividade preponderante a comercialização, no varejo e no atacado, de produtos alimentícios, artigos de vestuário, eletroeletrônicos, combustíveis, farmácias e refeições em lojas especializadas denominadas “Walmart Supercenter”, “Sam’s Club”, “Hiper Bompreço”, “Super Bompreço”, “Todo Dia”, “Hiper Todo Dia”, “Mercadorama”, “Nacional”, “Maxxi” e “Big”.

O capital social é de R\$ 221.655, sendo que desse valor R\$ 40 é a integralizar e está representado por 5.421.077.458 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

Em dezembro de 2019 foi realizado um aumento de capital no montante de R\$165, sendo R\$132 aportados pela Momentum e R\$33 pela Brazil Holdings S.C.S, mediante emissão de 352.555.703 novas ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, sendo:

- a) R\$16 subscritos e integralizados como aumento do capital social da companhia.
- b) R\$149 integralizados na conta de reserva de capital.

Conforme assembleia geral extraordinária realizada em 09 de setembro de 2019, foi deliberada a alteração da denominação social da companhia de “Bompreço do Brasil Participações S.A.” para “Grupo Big Brasil S.A.”.

A Torch Empreendimentos e Participações S.A. tem por objeto social a compra e venda de imóveis, aluguel de imóveis próprio e gestão e administração de propriedade imobiliária.

O capital social autorizado, subscrito e integralizado é de R\$ 99.020 e está representado por 99.020.210 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

A Dunkirk Empreendimentos e Participações S.A. tem por objeto social a compra e venda de imóveis próprios, aluguel de imóveis próprios e gestão e administração de sua propriedade imobiliária.



**Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestatégia**  
(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019**

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

O capital social autorizado, subscrito e integralizado é de R\$ 244.028 e está representado por 244.028.194 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

A Normandia Empreendimentos e Participações S.A. tem por objeto social a compra e venda de imóveis próprios, aluguel de imóveis próprios e gestão e administração de sua propriedade imobiliária.

O capital social autorizado, subscrito e integralizado é de R\$ 182.142 e está representado por 182.141.831 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

A Valquiria Empreendimentos e Participações S.A. tem por objeto social a compra e venda de imóveis, aluguel de imóveis próprio e gestão e administração de propriedade imobiliária.

O capital social autorizado, subscrito e integralizado é de R\$ 162.432 e está representado por 162.431.742 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

A Gibraltar Empreendimentos e Participações S.A. tem por objeto social a compra e venda de imóveis, aluguel de imóveis próprio e gestão e administração de propriedade imobiliária.

O capital social autorizado, subscrito e integralizado é de R\$ 83.337 e está representado por 83.337.222 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

A Midway Empreendimentos e Participações S.A. tem por objeto principal a compra e venda de imóveis, aluguel de imóveis próprio e gestão e administração de propriedade imobiliária.

O capital social autorizado, subscrito e integralizado é de R\$ 40.950 e está representado por 40.949.888 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

A Kursk Empreendimentos e Participações S.A. tem por objeto social a compra e venda de imóveis próprios, aluguel de imóveis próprios e gestão e administração de sua propriedade imobiliária.

O capital social autorizado, subscrito e integralizado é de R\$ 68.758 e está representado por 68.758.368 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

**Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestatégia**  
(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019**

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

A Atlântico Empreendimentos e Participações S.A. tem por objeto principal a compra e venda de imóveis, aluguel de imóveis próprio e gestão e administração de propriedade imobiliária.

O capital social autorizado, subscrito e integralizado é de R\$ 90.691 e está representado por 90.690.917 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

A Bulge Empreendimentos e Participações S.A. tem por objeto principal a compra e venda de imóveis, aluguel de imóveis próprio e gestão e administração de propriedade imobiliária.

O capital social autorizado, subscrito e integralizado é de R\$ 138.917 e está representado por 138.917.351 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

A Pacífico Empreendimentos e Participações S.A. tem por objeto principal a compra e venda de imóveis, aluguel de imóveis próprio e gestão e administração de propriedade imobiliária.

O capital social autorizado, subscrito e integralizado é de R\$ 39.382 e está representado por 39.381.961 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

A Overlord Empreendimentos e Participações S.A. tem por objeto principal a compra e venda de imóveis, aluguel de imóveis próprio e gestão e administração de propriedade imobiliária.

O capital social autorizado, subscrito e integralizado é de R\$ 35.011 e está representado por 35.011.096 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

A Barbarossa Empreendimentos e Participações S.A. tem por objeto principal a compra e venda de imóveis, aluguel de imóveis próprio e gestão e administração de propriedade imobiliária.

O capital social autorizado, subscrito e integralizado é de R\$ 40.069 e está representado por 40.069.205 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

# Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestatégia

(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

A avaliação ao valor justo da companhia investida foi elaborada pela Advent com a data-base de dezembro de 2019 e a metodologia adotada é de rentabilidade futura, utilizando-se o método do fluxo de caixa descontado das sociedade investida e as premissas aplicadas foram:

### ESTRUTURA DE CAPITAL

Capital Próprio	94%
Dívida Líquida	6%
Capital Total	100%

### WACC

Custo do Capital Próprio	15,8%
Custo da dívida	5,6%
<b>Taxa de desconto nominal em R\$ (=)</b>	<b>15,2%</b>

Periodicidade 5 anos

As demonstrações financeiras do Grupo Big Brasil S.A., relativas ao exercício findo de 31 de dezembro de 2019 foram examinadas pela Deloitte Touche Tohmatsu auditores independentes que emitiram relatório, sem modificações, datado de 01 de abril de 2020.

## 5. Gerenciamento de riscos

Não obstante a diligência da Administradora e do Gestor em colocar em prática a política de investimento delineada, os investimentos do Fundo estão, por sua natureza, sujeitos a flutuações típicas do mercado, risco de crédito, risco sistêmico, condições adversas de liquidez e negociação atípica nos mercados de atuação e, mesmo que a Administradora e o Gestor mantenham rotinas e procedimentos de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os cotistas. Os recursos que constam na carteira do Fundo e os Cotistas estão sujeitos aos seguintes fatores de riscos, de forma não exaustiva (“fatores de risco”):

**Risco de crédito:** consiste no risco de inadimplemento ou atraso no pagamento de juros e/ou principal pelos emissores dos valores mobiliários ou dos ativos financeiros ou pelas contrapartes das operações do Fundo, podendo ocasionar, conforme o caso, a redução de ganhos ou mesmo perdas financeiras até o valor das operações contratadas e não liquidadas. Alterações e equívocos na avaliação do risco de crédito dos emissores podem acarretar em oscilações no preço de negociação dos ativos que compõem a carteira do Fundo;

**Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia**  
(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019**

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

**Risco de derivativos:** consiste no risco de distorção de preço entre o derivativo e seu ativo objeto, o que pode ocasionar aumento da volatilidade do Fundo, limitar as possibilidades de retornos adicionais nas operações, não produzir os efeitos pretendidos, bem como provocar perdas aos cotistas. Mesmo para o Fundo, que utiliza derivativos exclusivamente para proteção das posições à vista, existe o risco de a posição não representar um hedge perfeito ou suficiente para evitar perdas ao Fundo;

**Risco relacionado a fatores macroeconômicos e à política governamental:** o Fundo também pode estar sujeito a outros riscos advindos de motivos alheios ou exógenos ao controle da Administradora, tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários, situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica ou financeira que modifiquem a ordem atual e influenciem de forma relevante o mercado financeiro e/ou de capitais brasileiro, incluindo variações nas taxas de juros, eventos de desvalorização da moeda e de mudanças legislativas, que podem resultar em (a) perda de liquidez dos ativos que compõem a carteira do Fundo e (b) inadimplência dos emissores dos ativos. Tais fatos podem acarretar prejuízos para os cotistas e atrasos no pagamento de amortizações e regates. Não obstante, o Fundo desenvolve suas atividades no mercado brasileiro, estando sujeito, portanto, aos efeitos da política econômica praticada pelo Governo Federal. Ocasionalmente, o Governo Brasileiro intervém na economia realizando relevantes mudanças em suas políticas. As medidas do Governo Brasileiro para controlar a inflação e implementar as políticas econômica e monetária têm envolvido, no passado recente, alterações nas taxas de juros, desvalorização da moeda, controle de câmbio, aumento das tarifas públicas, entre outras medidas. Essas políticas, bem como outras condições macroeconômicas, têm impactado significativamente a economia e o mercado de capitais nacional. A adoção de medidas que possam resultar na flutuação da moeda, indexação da economia, instabilidade de preços, elevação de taxas de juros ou influenciar a política fiscal vigente podem impactar os negócios, as condições financeiras, os resultados operacionais do Fundo e a consequente distribuição de rendimentos aos cotistas. Impactos negativos na economia, tais como recessão, perda do poder aquisitivo da moeda e aumento exagerado das taxas de juros resultantes de políticas internas ou fatores externos podem influenciar nos resultados do Fundo;

**Risco de mercado:** consiste no risco de flutuações nos preços e na rentabilidade dos ativos do Fundo, os quais são afetados por diversos fatores de mercado, como taxa de juros, liquidez, crédito, alterações políticas, econômicas e fiscais. A queda nos preços dos ativos integrantes da carteira do Fundo pode ser temporária, não existindo, no entanto, garantia de que não se estenda por períodos longos e/ou indeterminados. Esta constante oscilação de preços pode fazer com que determinados ativos sejam avaliados por valores diferentes ao de emissão e/ou contabilização, podendo acarretar volatilidade das cotas e perdas aos cotistas;

**Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestatégia**  
(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019**

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

**Riscos relacionados às sociedades alvo e aos valores mobiliários de emissão das sociedades alvo:** os investimentos do Fundo são considerados de longo prazo e o retorno do investimento pode não ser condizente com o esperado pelo cotista. A carteira de investimentos está concentrada em valores mobiliários de emissão das sociedades alvo. Embora o Fundo tenha sempre participação no processo decisório das respectivas sociedades alvo, não há garantias de (i) bom desempenho de quaisquer das sociedades alvo, (ii) solvência das sociedades alvo e (iii) continuidade das atividades das sociedades alvo. tais riscos, se materializados, podem impactar negativa e significativamente os resultados da carteira de investimentos e o valor das cotas. Não obstante a diligência e o cuidado da Administradora, os pagamentos relativos aos valores mobiliários de emissão das sociedades alvo, como dividendos, juros e outras formas de remuneração/bonificação podem vir a se frustrar em razão da insolvência, falência, mau desempenho operacional da respectiva sociedade alvo, ou, ainda, outros fatores. em tais ocorrências, o fundo e os seus cotistas poderão experimentar perdas, não havendo qualquer garantia ou certeza quanto à possibilidade de eliminação de tais riscos;

**Risco sobre a propriedade das sociedades alvo:** apesar de a carteira do Fundo ser constituída, predominantemente, pelos valores mobiliários de emissão das sociedades alvo, a propriedade das cotas não confere aos cotistas a propriedade direta sobre tais valores mobiliários. Os direitos dos cotistas são exercidos sobre todos os valores mobiliários e outros ativos da carteira de modo não individualizado, no limite do regulamento e da legislação em vigor, proporcionalmente ao número de cotas que detém no Fundo;

**Riscos relacionados aos setores de atuação das sociedades alvo:** o objetivo do Fundo é realizar investimentos em sociedades alvo sujeitas a riscos característicos e individuais dos distintos segmentos em que atuam, os quais não são necessariamente relacionados entre si, e que podem, direta ou indiretamente, influenciar negativamente o valor das cotas;

**Riscos relacionados à distribuição de dividendos diretamente aos cotistas:** os recursos gerados pelo Fundo são provenientes essencialmente dos rendimentos, dividendos e outras remunerações que sejam atribuídas aos valores mobiliários integrantes de sua carteira, bem como pela alienação de referidos valores mobiliários. portanto, a capacidade do fundo de amortizar cotas está condicionada ao recebimento pelo Fundo dos recursos acima citados;

# **Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia** (CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

## **Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019**

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

**Risco operacional das sociedades alvo:** em virtude da participação em sociedades alvo, todos os riscos operacionais das sociedades alvo podem resultar em perdas patrimoniais e riscos operacionais ao Fundo impactando negativamente sua rentabilidade. Além disso, o Fundo influencia na definição da política estratégica e na gestão das sociedades alvo;

**Risco de investimento em sociedades alvo constituídas e em funcionamento:** o Fundo pode investir em sociedades alvo plenamente constituídas e em funcionamento. Desta forma, existe a possibilidade de tais companhias: (a) estarem inadimplente em relação ao pagamento de tributos federais, estaduais ou municipais; (b) estarem descumprindo obrigações relativas ao Fundo de Garantia por Tempo de Serviço - FGTS; (c) possuírem considerável passivo trabalhista, ambiental, cível, entre outros. Dessa forma, dependendo da complexidade da questão e dos montantes envolvidos, o Fundo e, conseqüentemente os cotistas, podem ter significativas perdas patrimoniais decorrentes dos eventos indicados acima;

**Risco de diluição:** o Fundo pode não exercer o direito de preferência que lhe cabe nos termos da Lei n.º 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada, que trata das sociedades por ações, em quaisquer aumentos de capital que venham a ser realizados pelas sociedades alvo. Dessa maneira, caso sejam aprovados quaisquer aumentos de capital das sociedades alvo no futuro, o Fundo pode ter sua participação no capital das sociedades alvo diluída;

**Risco de concentração da carteira do Fundo:** a carteira do Fundo pode estar concentrada nos valores mobiliários de emissão de uma única sociedade alvo. Quanto maior a concentração das aplicações do Fundo nas sociedades alvo, maior é a vulnerabilidade do fundo em relação ao risco de tal emissora;

**Risco de patrimônio negativo:** as eventuais perdas patrimoniais do Fundo não estão limitadas ao valor do capital subscrito, de forma que os cotistas podem ser chamados a aportar recursos adicionais no Fundo;

**Risco relacionado às corretoras e distribuidoras de valores mobiliários:** O Fundo pode ainda incorrer em risco de crédito na liquidação das operações realizadas por meio de corretoras e distribuidoras de valores mobiliários;

**Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestatégia**  
(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019**

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

**Riscos de liquidez dos ativos do Fundo:** as aplicações do Fundo nos valores mobiliários apresentam peculiaridades em relação às aplicações usuais da maioria dos fundos de investimento brasileiros, já que não existe, no Brasil, mercado secundário com liquidez garantida. Caso o Fundo precise vender os valores mobiliários, pode não haver comprador ou o preço de negociação obtido pode ser bastante reduzido, causando perda de patrimônio do Fundo, e, conseqüentemente, do capital, parcial ou total, investido pelos cotistas;

**Risco de liquidez reduzida das cotas:** o volume inicial de aplicações no Fundo e a inexistência de tradição no mercado de capitais brasileiro de negociações envolvendo cotas de fundos fechados fazem prever que as cotas do Fundo não apresentarão liquidez satisfatória. Tendo em vista a natureza de fundo fechado, não é permitido ao cotista solicitar o resgate de suas cotas a qualquer momento, mas tão somente nas hipóteses previstas no regulamento;

**Risco do mercado secundário:** o Fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado, assim, o resgate das Cotas só pode ser feito ao término do Prazo de Duração do Fundo, razão pela qual se, por qualquer motivo, antes de findo tal prazo, o investidor resolva desfazer-se de suas Cotas, ele tem que aliená-las no mercado secundário de cotas de fundos de investimento, mercado esse que, no Brasil, não apresenta alta liquidez, o que pode acarretar dificuldades na alienação dessas Cotas e/ou ocasionar a obtenção de um preço de venda que cause perda patrimonial ao investidor;

**Risco de restrições à negociação:** as cotas do Fundo são distribuídas mediante esforços restritos, nos termos da Instrução CVM nº 476/09, de modo que somente poderão ser negociadas no mercado secundário depois de decorridos 90 (noventa) dias de sua subscrição ou aquisição. Desta forma, caso o investidor precise negociá-las antes desse prazo, ele está impossibilitado de fazê-lo. Ainda, determinados ativos componentes da carteira do Fundo, inclusive títulos públicos, podem estar sujeitos a restrições de negociação por parte das bolsas de valores e mercadorias e futuros ou de órgãos reguladores, especialmente o Banco Central do Brasil. 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 poderão ser prejudicadas;

**Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestatégia**  
(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019**

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

**Prazo para resgate das cotas:** ressalvada a amortização de cotas do Fundo, pelo fato de o Fundo ter sido constituído sob a forma de condomínio fechado, o resgate de suas cotas somente pode ocorrer após o término do prazo de duração do fundo, ocasião em que todos os cotistas deve resgatar suas cotas, ou nas hipóteses de liquidação, conforme previsto no regulamento. Tal característica do Fundo pode limitar o interesse de outros investidores pelas cotas do Fundo, reduzindo sua liquidez no mercado secundário;

**Risco de amortização em ativos:** em caso de iliquidez dos valores mobiliários e/ou outros ativos do fundo, as cotas do fundo, por orientação do comitê de investimentos, podem ser amortizadas mediante entrega de valores mobiliários e/ou outros ativos aos cotistas, proporcionalmente. Nesse caso, os cotistas podem encontrar dificuldades para alienar tais ativos entregues como pagamento da amortização;

**Resgate por meio da dação em pagamento dos ativos integrantes de carteira do fundo:** o regulamento estabelece que, ao final do prazo de duração ou em caso de liquidação antecipada, o Fundo pode efetuar o resgate das cotas mediante entrega de bens e direitos, caso ainda existam na carteira do Fundo. Nesse caso, os cotistas podem receber valores mobiliários e/ou outros ativos em dação em pagamento pelo resgate de suas cotas, nas respectivas proporções de participação no Fundo, e podem encontrar dificuldades para aliená-los;

**Risco relacionado ao desempenho passado:** ao analisar quaisquer informações fornecidas em qualquer material de divulgação do Fundo que venha a ser disponibilizado acerca de resultados passados de quaisquer mercados, ou de quaisquer investimentos em que a Administradora e/ou Gestor tenham de qualquer forma participado, os investidores devem considerar que qualquer resultado obtido no passado não é indicativo de possíveis resultados futuros, e não há qualquer garantia de que resultados similares serão alcançados pelo Fundo e/ou pelas sociedades alvo. Ainda, não há qualquer garantia de que o Fundo encontra investimentos compatíveis com sua política de investimento de forma a cumprir com seu objetivo de investimento. Considerando, também, o prazo de duração do fundo, que pode ser prorrogado, mediante deliberação da assembleia geral em tal sentido, os investimentos estão sujeitos a diversos riscos, incluindo, sem limitação, variação nas taxas de juros e índices de inflação e variação cambial;



**Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia**  
(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019**

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

**Inexistência de garantia de rentabilidade:** a verificação de rentabilidade passada em qualquer fundo de investimento em participações no mercado ou no próprio Fundo não representa garantia de rentabilidade futura. Adicionalmente, a aplicação dos recursos do Fundo em sociedades alvo, caso as mesmas apresentem riscos relacionados à capacidade de geração de receitas e pagamento de suas respectivas obrigações não permite que seja determinado qualquer parâmetro de rentabilidade seguro para o Fundo. Ademais, as aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia da Administradora, do Gestor, do custodiante, tampouco de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC, podendo ocorrer, inclusive, perda total do patrimônio líquido do Fundo e, conseqüentemente, do capital investido pelos cotistas;

**Riscos de alteração da legislação aplicável ao fundo e/ou aos cotistas:** a legislação aplicável ao Fundo, aos cotistas e aos investimentos efetuados pelo Fundo, incluindo, sem limitação as leis tributárias e regulamentações específicas do mercado de fundos, está sujeita a alterações. Tais eventos podem impactar de maneira adversa o valor das cotas do Fundo, bem como as condições para distribuição de rendimentos e para resgate das cotas. Ademais, a aplicação de leis existentes e a interpretação de novas leis podem impactar os resultados do Fundo;

**Risco de não realização de investimento pelo Fundo:** os investimentos do Fundo são considerados de longo prazo e o retorno do investimento em sociedades alvo pode não ser condizente com o esperado pelo cotista. Não há garantias de que os investimentos pretendidos pelo Fundo estão disponíveis no momento e em quantidade conveniente ou desejável à satisfação da política de investimento do Fundo, o que pode resultar em investimentos menores ou mesmo na não realização dos mesmos; e

**Inexistência de garantia de eliminação de riscos:** a realização de investimentos no Fundo sujeita o investidor aos riscos aos quais o Fundo e a sua carteira estão sujeitos, que podem acarretar perdas do capital investido pelos cotistas no Fundo. Embora a Administradora mantenha sistema de gerenciamento de riscos das aplicações do Fundo, não há qualquer garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os cotistas. Em condições adversas de mercado, referido sistema de gerenciamento de riscos pode ter sua eficiência reduzida. As eventuais perdas patrimoniais do Fundo não estão limitadas ao valor do capital subscrito, de forma que os cotistas podem ser futuramente chamados a aportar recursos adicionais no Fundo.

# **Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestatégia** (CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

## **Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019**

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

### **6. Emissão, resgate de cotas e amortização**

#### **Emissão**

O Fundo é constituído por quatro classes de cotas que correspondem a frações ideais de seu patrimônio e tem a forma nominativa, conferindo a seus titulares os mesmos direitos e deveres patrimoniais e econômicos.

As cotas têm o seu valor determinado com base na divisão do valor do patrimônio líquido do Fundo pelo número de cotas em circulação do Fundo ao final de cada dia, observadas as normas contábeis aplicáveis ao Fundo e as disposições do presente regulamento.

O patrimônio inicial mínimo para funcionamento do Fundo é de R\$ 1.000 (um milhão de reais).

No exercício houve emissão de R\$ 792.145 (R\$ 5.658).

#### **Resgate de cotas**

Não há resgate de cotas, exceto quando do término do prazo de duração ou da liquidação do Fundo.

#### **Amortização**

A Administradora pode realizar, conforme orientação do Comitê de Investimentos, amortizações parciais das cotas do Fundo, a qualquer tempo, em especial quando ocorrerem eventos de alienação de Valores Mobiliários de Sociedades Alvo. A amortização é feita mediante rateio das quantias a serem distribuídas pelo número de Cotas integralizadas existentes.

No exercício houve amortização no montante de R\$ 311.486, no período anterior não houve amortização.

### **7. Remuneração da administração**

#### **Taxa de administração**

Pelos serviços de administração, gestão, custódia, tesouraria, liquidação, controladoria, escrituração e distribuição de cotas do Fundo, a Administradora faz jus a uma taxa de administração correspondente a R\$ 11 ao mês, reajustado pelo IPCA, a partir da primeira integralização de cotas.

**Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia**  
(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019**

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

A taxa de administração é calculada e apropriada diariamente, à base de 1/252, como encargo do Fundo, e paga no 2º dia útil do mês subsequente ao vencido.

A taxa de custódia cobrada do Fundo, já incluída na taxa de administração acima corresponde a no máximo R\$ 1.

Não são cobradas taxa de ingresso ou saída do Fundo, tampouco taxa de performance.

No exercício foi apropriado a título de taxa de administração efetiva o montante de R\$ 128 (2019 - R\$ 91).

**8. Despesas incorridas pelo Fundo**

Os encargos debitados ao Fundo e seus percentuais em relação ao patrimônio líquido médio são os seguintes:

Encargos do Fundo	2020		2019	
	Valor	% PL Médio	Valor	% PL Médio
<b>Despesas de Serviços do Sistema Financeiro</b>	<b>65</b>	<b>0,00%</b>	<b>47</b>	<b>0,01%</b>
Taxa de Fiscalização CVM	65	0,00%	47	0,01%
<b>Despesas Administrativas</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>38</b>	<b>0,01%</b>
Publicações	-	0,00%	38	0,01%
<b>Despesas de Serviços Técnicos Especializados</b>	<b>47</b>	<b>0,00%</b>	<b>48</b>	<b>0,01%</b>
Consultoria e Assessoria	-	0,00%	11	0,00%
Auditoria e custódia	47	0,00%	-	0,00%
Advogados	-	0,00%	37	0,01%

**Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia**  
(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019**

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

Encargos do Fundo	2020		2019	
	Valor	% PL Médio	Valor	% PL Médio
<b>Despesas de Taxa de Administração</b>	<b>128</b>	<b>0,01%</b>	<b>91</b>	<b>0,01%</b>
Taxa de administração	128	0,01%	91	0,01%
<b>Outras Despesas Administrativas</b>	<b>8</b>	<b>0,00%</b>	<b>55</b>	<b>0,02%</b>
Expedição	-	0,00%	3	0,00%
Bancária	2	0,00%	-	0,00%
Cartorária	5	0,00%	37	0,01%
Anbima	1	0,00%	15	0,00%
<b>Total</b>	<b>248</b>	<b>0,01%</b>	<b>279</b>	<b>0,05%</b>

Patrimônio líquido médio no exercício foi de R\$ 1.477.007 (2019 - R\$ 756.371).

**9. Gestão, custódia, controladoria, tesouraria e serviços terceirizados.**

O serviço de gestão é prestado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.

Os serviços de liquidação, tesouraria e custódia qualificada, controladoria, escrituração e distribuição de cotas do Fundo são prestados pela BRL TRUST Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

As ações das companhias fechadas encontram-se registradas nos livros sociais das próprias companhias investidas.

As cotas de Fundos de investimento são custodiadas pelos respectivos administradores dos Fundos.

**Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia**  
(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019**

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

**10. Política de divulgação das informações**

A divulgação das informações do Fundo aos cotistas é realizada através de correio eletrônico e está disponível na sede da Administradora para eventuais consultas.

**11. Política de distribuição de resultados**

Os juros sobre capital próprio, bonificações e quaisquer outras remunerações que venham a ser distribuídas em benefício do Fundo, por conta de seus investimentos nos valores mobiliários e/ou em outros ativos, são incorporados ao patrimônio líquido e são considerados para fins de pagamento de parcelas de amortização aos cotistas, taxa de administração e/ou os demais encargos do Fundo.

**12. Legislação tributária**

**Fundo**

Os rendimentos e ganhos auferidos com operações realizadas pela carteira do Fundo não estão sujeitos ao imposto de renda nem ao IOF.

**Cotistas**

De acordo com a Lei nº 11.312/06, os rendimentos auferidos no resgate de cotas dos fundos de investimentos em participações, inclusive quando decorrentes da liquidação do Fundo, ficam sujeitos ao imposto de renda na fonte à alíquota de 15% incidente sobre a diferença positiva entre o valor de resgate e o custo de aquisição das cotas.

No caso de amortização de cotas, o imposto incide sobre o valor que exceder o respectivo custo de aquisição, sujeito ao imposto de renda retido na fonte à alíquota de 15%. Da mesma forma, estão sujeitos à tributação do imposto de renda, utilizando-se a mesma alíquota, os rendimentos auferidos pelos cotistas quando da distribuição de valores pelo Fundo.

**Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestatégia**  
(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019**

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

**13. Partes relacionadas**

O Fundo possui aplicações financeiras no BRL Referenciado DI Longo Prazo, conforme nota 4 acima, o qual é administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda. empresa ligada a Administradora, representando 0,49% do patrimônio líquido do Fundo.

O Administrador realizou a prestação de serviços de administração, sendo remunerado pelos serviços prestados conforme nota 7.

**14. Evolução da rentabilidade**

O valor do patrimônio líquido médio e rentabilidade do Fundo no período foram os seguintes:

<b>Informações referentes ao exercício/período</b>		
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Rentabilidade do Fundo %	(51,97)	55,13%
Patrimônio líquido médio R\$/mil	1.474.217	756.371
Valor da cota	74.503,20	155.132,79

A rentabilidade obtida no passado não é garantia de resultados futuros.

**15. Demandas judiciais**

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

**16. Outros serviços prestados pelos auditores independentes**

Em atendimento à Instrução nº 381/03 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), registre-se que a Administradora, no período, não contratou nem teve serviços prestados pelos Auditores Independentes relacionados aos Fundos de investimento por ele administrados que não aos serviços de auditoria externa. 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 interesses deste.

**Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestatégia**  
(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019**

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

**17. Alterações estatutárias**

Conforme assembleia geral de cotistas realizada em 03 de dezembro de 2019, foi provada a criação de duas novas classes de cotas do Fundo, quais sejam: cotas Classe C e Classe D; a conversão de determinadas cotas Classe A em cotas Classe C e Classe D; a amortização de cotas de forma desproporcional entre as classes, no valor agregado de R\$ 311.486.

Conforme assembleia geral de cotistas realizada em 19 de junho de 2019, foi aprovada a emissão de novas cotas do Fundo, as quais são distribuídas nos termos da Instrução CVM nº 476/09:

- a) quantidade de cotas classe A: no mínimo 1 (uma) cota, e no máximo 100 (cem) cotas;
- b) valor unitário de emissão das cotas Classe A: R\$ 100 (cem mil reais);
- c) valor total da emissão de cotas Classe A: até R\$ 10.000 (dez milhões de reais);
- d) preço de subscrição de cotas A: as cotas são subscritas pelo valor unitário de emissão;
- e) preço de integralização de cotas Classe A: as cotas serão integralizadas pelo preço de subscrição;
- f) público alvo; investidores profissionais;
- g) distribuição: as cotas serão distribuídas pela BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.;
- h) cancelamento de cotas: as cotas não subscritas podem ser canceladas pela Administradora, sem a necessidade de deliberação em âmbito de assembleia geral de cotista;
- i) integralização: os subscritores devem integralizar o valor por eles subscritos de acordo com os termos de compromisso de investimento e boletim de subscrição;
- j) valores mínimos e máximos de subscrição por cotista: não há; e
- k) prazo de distribuição: 6 (seis) meses, renováveis por iguais períodos, pelo prazo máximo de 24 (vinte e quatro) meses, contado da data de início da oferta

**18. Outros assuntos**

Em 11.03.2020, a Organização Mundial da Saúde (“OMS”) decretou estado de pandemia em razão do surto de COVID-19, que se espalhou para praticamente todos os países do mundo. As medidas de isolamento social recomendadas pela OMS acarretaram a paralisação das atividades econômicas consideradas não essenciais. Para enfrentar esses desafios, governos de todo o mundo estão adotando medidas visando ao máximo à manutenção da renda, sobrevivência das empresas e emprego das pessoas.

**Momentum – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia**  
(CNPJ: 28.670.954/0001-20)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de março de 2020 e período de 31 de julho de 2018 (data do início das atividades) a 31 de março de 2019**

*(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

O Fundo possui investimento em ações das companhias fechadas do Grupo Big, conforme nota explicativa 4 (“Companhias Investidas”), equivalente a 135,91% do seu patrimônio líquido. Foram avaliados e considerados na determinação do valor justo das ações da Companhia Investida em 31 de março de 2020 eventuais impactos decorrentes do atual cenário e incerteza econômica, entretanto não são esperados impactos relevantes no longo prazo.

A Administradora do Fundo continuará acompanhando os impactos do COVID-19 em seus negócios. Face ao tamanho do desafio que a COVID-19 impõe a todos, ainda não é possível estimar quando a crise irá terminar e quais seus desdobramentos. Contudo, é possível apontar a volatilidade nos preços dos ativos financeiros como o item com maior potencial de impacto no desempenho do Fundo.

\* \* \*

**Robson Christian H. dos Reis**  
Contador CRC 1SP214011/O-5

**Danilo Christóforo Barbieri**  
Diretor responsável