

Akangatu Fundo de  
Investimento em  
Participações  
Multiestratégia

CNPJ: 17.007.919/0001-00)  
(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)

**Demonstrações financeiras**  
**Exercício findo em 30 de novembro de**  
**2021**

# Conteúdo

<b>Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras</b>	<b>3</b>
<b>Demonstrações da posição financeira</b>	<b>7</b>
<b>Demonstrações do resultado do exercício</b>	<b>8</b>
<b>Demonstrações do resultado abrangente</b>	<b>9</b>
<b>Demonstrações das mutações do patrimônio líquido</b>	<b>10</b>
<b>Demonstrações dos fluxos de caixa - método direto</b>	<b>11</b>
<b>Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras</b>	<b>12</b>



KPMG Auditores Independentes Ltda.  
Rua do Passeio, 38 - Setor 2 - 17º andar - Centro  
20021-290 - Rio de Janeiro/RJ - Brasil  
Caixa Postal 2888 - CEP 20001-970 - Rio de Janeiro/RJ - Brasil  
Telefone +55 (21) 2207-9400  
kpmg.com.br

## Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos  
Cotistas e à Administração do  
Akangatu Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia  
São Paulo – SP

### Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do Akangatu Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (“Fundo”), administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda. (“Administradora”), que compreendem a demonstração da posição financeira em 30 de novembro de 2021 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, compreendendo as principais políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Akangatu Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia em 30 de novembro de 2021 e 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 pela 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.

### **Avaliação do valor justo dos investimentos em ações de companhias fechadas**

Conforme Nota Explicativa nº 4.b, em 30 de novembro de 2021, o Fundo possui investimentos em ações de companhias de capital fechado, no montante total de R\$ 569.098 mil, que representa 109,75% do seu patrimônio líquido naquela data, sem cotação em bolsa ou mercado ativo, mensuradas pelo seu valor justo, determinado com base em laudo de avaliação pelo método de fluxo de caixa descontado, elaborado por empresa especialista independente contratada. Devido ao fato da determinação do valor justo dos investimentos do Fundo estar sujeita a um maior nível de incerteza inerentes ao processo de fluxo de caixa futuros, especialmente por envolver premissas e julgamentos que afetam a determinação da taxa de desconto e do comportamento projetado dos volumes e preços das receitas e dos custos, utilizados para determinar o valor justo desses investimentos, e do impacto de eventuais mudanças nessas premissas e estimativas utilizadas teriam sobre as demonstrações financeiras como um todo, consideramos esse assunto significativo em nossa auditoria.

### **Como nossa auditoria conduziu esse assunto:**

Os nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não estão limitados a:

- (i) avaliar o desenho dos controles internos chaves, definidos pela Administradora para cálculo do valor justo dos ativos financeiros;
- (ii) avaliar, com o auxílio de nossos especialistas em finanças corporativas, da razoabilidade e a consistência dos dados e premissas utilizados na preparação do laudo de avaliação por método de fluxo de caixa descontado, tais como taxa de crescimento, taxa de desconto, taxa de crescimento da perpetuidade e projeções de fluxos de caixa futuros.
- (iii) análise, com o auxílio de nossos especialistas em finanças corporativas, da adequação dos cálculos matemáticos do laudo de avaliação por método de fluxo de caixa descontado; e
- (iv) avaliação das divulgações efetuadas nas demonstrações financeiras do Fundo.

No decorrer da nossa auditoria, identificamos ajustes relacionados a mensuração e divulgação do saldo de ações de companhia fechada, os quais não foram registrados e divulgados pela Administradora, por terem sido considerados imateriais. Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima resumidos, consideramos aceitáveis os critérios utilizados na mensuração do saldo deste investimento, bem como as divulgações relacionadas, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 30 de novembro de 2021.

### **Responsabilidade da Administração do Fundo pelas demonstrações financeiras**

A Administração 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 participação regulamentados pelas Instruções nº 578/16 e nº 579/16 da CVM



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 nas Instruções nº 578/16 e 579/16 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 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 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 do Fundo.
- 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 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.



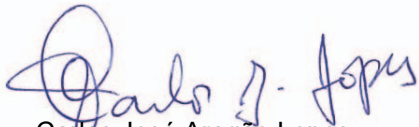
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com a administração 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.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com a Administradora, 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.

Rio de Janeiro, 29 de abril de 2022

KPMG Auditores Independentes Ltda.  
CRC SP-014428/O-6 F-RJ



Carlos José Aragão Lopes  
Contador CRC RJ-109341/O-5

**AKANGATU - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA**  
(CNPJ nº 17.007.919/0001-00)

**Administrado pela BRL Trust Investimentos LTDA.**  
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

**Demonstrações da posição financeira**

**Em 30 de novembro de 2021 e 2020**

(Em milhares de Reais)

	Quantidades	Valor justo R\$ Mil	% sobre PL	Quantidades	Valor justo R\$ Mil	% sobre PL
		2021			2020	
<b>Ativo circulante</b>		<b>612</b>	<b>0,12%</b>		<b>1.257</b>	<b>0,26%</b>
<b>Disponibilidades</b>		<b>1</b>	<b>0,00%</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
BRL Trust	1	1	0,00%	-	-	0,00%
<b>Títulos e valores mobiliários</b>						
<b>Cotas de fundos de investimento</b>	<b>287,831664</b>	<b>611</b>	<b>0,12%</b>	<b>614,84344</b>	<b>1.257</b>	<b>0,26%</b>
FI Renda Fixa BRL Referenciado DI LP	287,831664	611	0,12%	614,843439	1.257	0,26%
<b>Ativo não circulante</b>					<b>541.204</b>	<b>110,74%</b>
<b>Ação de companhia fechada</b>	<b>1.035.166.991</b>	<b>569.098</b>	<b>109,75%</b>	<b>1.035.166.991</b>	<b>541.196</b>	<b>110,74%</b>
Casa & Vídeo Brasil S.A.	1.035.166.991	569.098	109,75%	1.035.166.991	541.196	110,74%
<b>Valores a receber</b>		<b>6</b>	<b>0,00%</b>		<b>8</b>	<b>0,00%</b>
Dividendos a receber		2	0,00%		2	0,00%
Outros valores		4	0,00%		6	0,00%
<b>Total do ativo</b>		<b>569.716</b>	<b>109,87%</b>		<b>542.461</b>	<b>111,00%</b>
<b>Passivo circulante</b>		<b>1.683</b>	<b>0,32%</b>		<b>432</b>	<b>0,09%</b>
<b>Outras obrigações</b>		<b>1.683</b>	<b>0,32%</b>		<b>432</b>	<b>0,09%</b>
Auditoria e custódia		75	0,01%		41	0,01%
Taxa de administração e gestão		1.608	0,31%		391	0,08%
<b>Passivo não circulante</b>		<b>49.477</b>	<b>9,54%</b>		<b>53.310</b>	<b>10,91%</b>
Taxa de performance		49.477	9,54%		53.310	10,91%
<b>Patrimônio líquido</b>		<b>518.556</b>	<b>100,00%</b>		<b>488.719</b>	<b>100,00%</b>
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>		<b>569.716</b>	<b>109,87%</b>		<b>542.461</b>	<b>111,00%</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

# AKANGATU - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIELABRATÉGIA

(CNPJ nº 17.007.919/0001-00)

Administrado pela BRL Trust Investimentos LTDA.

(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

## Demonstrações do resultado do exercício

Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020

(Em milhares de Reais)

Composição do resultado do exercício	2021	2020
<b>Títulos e valores mobiliários</b>		
<b>Ações de companhias fechadas</b>	<b>36,705</b>	<b>313,003</b>
Ajuste ao valor justo	27,902	313,003
Dividendos	8,803	-
<b>Cotas de fundos de investimento</b>	<b>59</b>	<b>37</b>
Resultado com aplicações em cotas de fundos de investimento	59	37
<b>Demais receitas</b>	<b>3,832</b>	-
Outras receitas	3,832	-
<b>Demais despesas</b>	<b>(10,759)</b>	<b>(57,959)</b>
Taxa de administração e gestão	(10,563)	(4,515)
Taxa de performance	-	(53,310)
Consultoria e assessoria	(11)	-
Auditoria e custódia	(133)	(78)
Taxa de fiscalização CVM	(50)	(33)
Outras despesas administrativas	(2)	(23)
<b>Resultado dos exercícios</b>	<b>29,837</b>	<b>255,081</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.



**AKANGATU - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIELSTRATÉGIA**  
(CNPJ nº 17.007.919/0001-00)

Administrado pela BRL Trust Investimentos LTDA.  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

**Demonstrações do resultado abrangente**

Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020

(Em milhares de Reais)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Lucro dos exercícios</b>	<u>29,837</u>	<u>255,081</u>
Outros resultados abrangentes	-	-
<b>Resultado abrangente dos exercícios</b>	<u><u>29,837</u></u>	<u><u>255,081</u></u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**AKANGATU - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES**  
(CNPJ nº 17.007.919/0001-00)

Administrado pela BRL Trust Investimentos LTDA.  
(CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

**Demonstrações das mutações do patrimônio líquido**

Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020

*(Valores em milhares de Reais)*

	<b>Cotas integralizadas</b>	<b>Lucros/(Prejuízos) acumulados</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos em 30 de novembro de 2019</b>	<b>146,688</b>	<b>53,297</b>	<b>199,985</b>
Integralizações de cotas	33,653	-	33,653
Resultado do exercício	-	255,081	255,081
<b>Saldos em 30 de novembro de 2020</b>	<b>180,341</b>	<b>308,378</b>	<b>488,719</b>
Resultado do exercício	-	29,837	29,837
<b>Saldos em 30 de novembro de 2021</b>	<b>180,341</b>	<b>338,215</b>	<b>518,556</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

# AKANGATU - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA

(CNPJ nº 17.007.919/0001-00)

Administrado pela BRL Trust Investimentos LTDA.

(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

## Demonstrações dos fluxos de caixa - método direto

Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020

*(Valores em milhares de Reais)*

	2021	2020
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>		
Compra de ações de companhias de capital fechado	-	(33,000)
Recebimento de dividendos	8,803	1,740
Rendas com cotas de fundos de investimento	59	37
Pagamentos de taxa de administração e gestão	(9,346)	(4,710)
Pagamentos auditoria e custódia	(98)	(105)
Pagamentos de taxa de fiscalização CVM	(48)	(36)
Pagamentos consultoria e assessoria	(12)	-
Pagamentos de despesas diversas	(3)	(35)
<b>Caixa líquido da atividade operacional</b>	<b>(645)</b>	<b>(36,109)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>		
Integralizações de cotas	-	33,653
<b>Caixa líquido da atividade de financiamento</b>	<b>-</b>	<b>33,653</b>
<b>Varição líquida de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(645)</b>	<b>(2,456)</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	1,257	3,713
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	612	1,257
<b>Varição de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(645)</b>	<b>(2,456)</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**AKANGATU FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
PARTICIPAÇÕES MULTIELSTRATÉGIA  
(CNPJ: 17.007.919/0001-00)**

**(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)**

**Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020**

**(Valores em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

---

**1. Contexto operacional**

O Akangatu Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (“Fundo”) foi constituído sob a forma de condomínio fechado e iniciou suas atividades em 14 de novembro de 2012. O Fundo possui prazo de duração de dez anos e período de investimento de oito anos, contados a partir da primeira integralização de cotas, podendo ser prorrogado conforme proposta da Gestora e deliberação em Assembleia Geral de Cotistas. Em Assembleia Geral de Cotistas, realizada em 20 de setembro de 2019, foi aprovada a alteração do prazo de duração do Fundo para 15 anos e do período de investimento do Fundo para 13 anos.

O objetivo preponderante do Fundo é proporcionar aos seus Cotistas a valorização do capital investido no longo prazo, por meio de aplicação de, no mínimo, 90% (noventa por cento) do seu patrimônio líquido em ações, bônus de subscrição, debêntures simples ou conversíveis, e quaisquer outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão da sociedade-alvo (“Valores Mobiliários”).

A Administração do Fundo, com base na Instrução CVM nº 579/16, 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:

I – Obtém recursos de um ou mais investidores com o propósito de atribuir o desenvolvimento e a gestão de uma carteira de investimento a uma Gestora qualificada que deve possuir plena discricionariedade na representação e na tomada de decisão perante as entidades investidas, não sendo obrigada a consultar os cotistas para essas decisões tampouco indicar os cotistas ou partes a eles ligadas como representantes nas entidades investidas;

II – Compromete-se com os investidores com o objetivo de investir os recursos unicamente com o propósito de retorno através de apreciação do capital investido, renda ou ambos;

III – Substancialmente mensura e avalia o desempenho de seus investimentos, para fins de modelo de gestão, com base no valor justo; e

**AKANGATU FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA**  
(CNPJ: 17.007.919/0001-00)

**(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)**

**Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020**

**(Valores em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

---

IV – Define no regulamento estratégias objetivas e claras a serem utilizadas para o desinvestimento, assim como a atribuição da Gestora de propor e realizar, dentro do prazo estabelecido na estratégia, o desinvestimento, de forma a maximizar o retorno para os cotistas.

V - Tem mais de um cotista, direta ou indiretamente;

VI – Tem cotistas que não influenciam ou não participam da administração das entidades investidas ou não sejam partes ligadas aos Administradores dessas entidades.

As aplicações realizadas no Fundo e pelo Fundo não contam com garantia da Administradora, da Gestora, de nenhum 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.

**2. Base para elaboração e apresentação 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 nºs 578/16 e 579/16, bem como demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Na elaboração destas 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 poderão ser diferentes dos estimados.

**AKANGATU FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA  
(CNPJ: 17.007.919/0001-00)**

**(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)**

**Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020**

**(Valores em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

---

**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**

Caixa e equivalentes de caixa são aplicações financeiras de curto prazo, de alta liquidez, que são prontamente conversíveis em montante conhecido de caixa e que estão sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor.

Os valores considerados como caixa e equivalentes de caixa correspondem aos saldos de disponibilidades e as aplicações em cotas de fundos de investimento com conversibilidade imediata.

**Cotas de fundos de investimentos**

As aplicações em cotas de fundos de investimento são atualizadas, diariamente, com base no valor da cota divulgado pelos Administradores dos fundos nos quais os recursos são aplicados. As valorizações e as desvalorizações dos investimentos em cotas de fundos de investimento estão apresentadas na demonstração do resultado do exercício em “Resultado com aplicações em cotas de fundos de investimento”.

**Ações de companhias fechadas**

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.

**AKANGATU FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA**  
(CNPJ: 17.007.919/0001-00)

(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020

(Valores em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

**4. Caixa e equivalentes caixa**

Caixa e equivalente caixa	Quantidade	Valor	Quantidade	Valor
<b>Disponibilidades</b>		<b>1</b>		<b>-</b>
BRL Trust		1		-
<b>Cotas de fundos de investimento</b>	<b>287,831664</b>	<b>611</b>	<b>614,84344</b>	<b>1.257</b>
FI Renda Fixa BRL Referenciado DI LP	287,831664	611	614,843439	1.257
<b>Total Caixa e equivalente caixa</b>		<b>612</b>		<b>1.257</b>

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 esse parâmetro.

No exercício, o resultado apropriado com investimento em cotas de fundos de investimentos totalizou R\$ 59 (R\$ 37 em 2020), apresentado na rubrica “Resultado com aplicações em cotas de fundos de investimento”.

**5. Ações de companhias fechadas**

**2021**

Movimentações das Companhias Investidas	Saldo Contábil 30/11/2020	Aquisição de ações	Aumento de Capital	Ajuste a valor justo	Saldo Contábil 30/11/2021
Casa & Vídeo Brasil S.A.	541.196	-	-	27.902	<b>569.098</b>
<b>TOTAL</b>	<b>541.196</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.902</b>	<b>569.098</b>

**AKANGATU FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA  
(CNPJ: 17.007.919/0001-00)**

(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)

**Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020**

**(Valores em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

**2020**

Companhias investidas	Saldo contábil 30/11/2019	Aquisição de ações	Ajuste a valor justo	Saldo contábil 30/11/2020
Casa & Vídeo Brasil S.A. (i)	195.193	33.000	313.003	<b>541.196</b>
			-	
<b>TOTAL</b>	<b>195.193</b>	<b>33.000</b>	<b>313.003</b>	<b>541.196</b>

**Casa & Vídeo Brasil S.A. (“Casa & Vídeo”)**

A Casa & Vídeo tem sede e foro na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Rua da Assembleia nº 100, 7º, 8º e 9º andares (Edifícios City Tower), Centro. Em Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 24 de novembro de 2020, foi aprovada a alteração da denominação social da companhia, anteriormente denominada Casa & Vídeo Rio de Janeiro S.A. para Casa & Vídeo Brasil S.A.

A companhia tem por objeto social o comércio de móveis, estruturas metálicas e mesas para eletrodomésticos e afins, ventiladores de teto, eletrodomésticos, jogos e aparelhos eletrônicos, comércio atacadista de panelas, comércio varejista de outros artigos de uso pessoal e doméstico não especificados anteriormente, representação comercial de produtos de terceiros, comercialização e/ou serviços de locação de jogos, brinquedos, *videogames*, discos, fitas, aparelhos de comunicação, aparelhos de reprodução de som, bebidas, imagens e programas, compra e venda de produtos usados, constantes desse objeto social, comércio de artigos de esporte e *camping*, perfumaria, bazar, bomboniere, produtos de decoração, prestação de serviços de informática, computadores e periféricos, *softwares* e *hardware*, artigos para estética e beleza, produtos dietéticos, utilidades e produtos embalados, jogos recreativos, assistência técnica dos produtos comercializados pela empresa, instalação de aparelhos eletrodomésticos e comércio de peças de reposição utilizadas na assistência técnica, compra e venda e locação de imóveis próprios, prestação de serviços de suporte e assessoria nas áreas administrativa, comercial, financeira e propaganda e publicidade, loja de departamentos, manutenção e assistência técnica de aparelhos de telecomunicação, montagem e instalação de máquinas, aparelhos e equipamentos, reparação de máquinas, aparelhos domésticos, comércio de aparelhos médicos — hospitalares, livraria, agente credenciado de telefonia celular, agenciamento de serviços fotográficos, gravações sonoras, agente credenciada de telefonia fixa, atuar na intermediação comercial, atuar como estipulante de seguros em geral, produtos vitamínicos, suplementos alimentares, bebidas, xaropes concentrados, sucos, refrigerantes, águas, oficina de reparação para uso exclusivo da própria firma,



**AKANGATU FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA  
(CNPJ: 17.007.919/0001-00)**

**(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)**

**Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020**

**(Valores em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

---

depósito para uso exclusivo da própria firma e de serviços de cobrança e fabricação de produtos derivados de cacau e chocolates.

O capital social, totalmente subscrito e integralizado, é de R\$ 157.107 dividido em 1.035.166.991 ações ordinárias, nominativas, de classe única sem valor nominal.

**Mensuração a valor justo**

Conforme descrito na Nota Explicativa nº 1, o Fundo foi classificado como “Entidade de Investimento” e, em virtude disso, seus investimentos em ações de companhia de capital fechado estão registrados pelo seu valor justo.

Em 30 de novembro de 2021, as ações da Casa & Vídeo estão contabilizadas conforme “Laudo de Avaliação econômico-financeira”, elaborado pela MANAGROW CONSULTORIA ESTRATEGICA EM FINANÇAS LTDA (“Managrow”) emitido em 12 de novembro de 2021.

**Metodologia de avaliação**

A Managrow destacou como metodologia de fluxo de caixa descontado como definição de valor econômico, por acreditar que esta é a melhor captura de desempenho futuro esperado pelas investidas, em linha com seus respectivos planos de negócio.

**Premissas da metodologia**

Para a elaboração dos laudos, foram utilizadas informações históricas e projeções financeiras e operacionais disponibilizadas pela administração da companhia investida, com base nas informações a seguir:

***Exercício findo em 30 de novembro de 2021***

- Período projetivo de setembro de 2021 a setembro de 2031;
- Valor terminal calculado pelo método da perpetuidade;
- A taxa de desconto calculada com base na metodologia Capital Asset Pricing Model (CAPM) e apresentada uma taxa de 17,02% em termos nominais; e
- O Imposto de renda e contribuição social calculado com base no regime de lucro real, com alíquota de 34% ao longo do período projetivo.

***Exercício findo em 30 de novembro de 2020***

- Período projetivo de outubro de 2020 a setembro de 2030;
- Valor terminal calculado pelo método da perpetuidade;
- A taxa de desconto calculada com base na metodologia Capital Asset Pricing Model (CAPM) e apresentada uma taxa de 15,4% em termos nominais; e

**AKANGATU FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA**  
(CNPJ: 17.007.919/0001-00)

**(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)**

**Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020**

**(Valores em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

---

- O Imposto de renda e contribuição social calculado com base no regime de lucro real, com alíquota de 34% ao longo do período projetivo.

**Dividendos e juros sobre o capital próprio**

Em 17 de junho de 2021, o Fundo recebeu, a título de dividendos, o montante de R\$ 8.803.

Em 30 de novembro de 2021, o Fundo possui ainda R\$ 2 (R\$ 2 em 2020) a receber a título de dividendos.

**5. Riscos**

Não obstante a diligência do Administrador 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 o Administrador 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 ativos 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 do emissor podem acarretar oscilações no preço de negociação dos ativos que compõem a carteira do Fundo;

**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;

**AKANGATU FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA  
(CNPJ: 17.007.919/0001-00)**

**(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)**

**Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020**

**(Valores em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

---

**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 do Administrador, 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 os resultados do Fundo;

**Risco de mercado:** consiste no risco de flutuações nos preços e na rentabilidade dos ativos integrantes da carteira, os quais são afetados por diversos fatores de mercado, tais como liquidez, crédito, alterações políticas, econômicas e fiscais. Essas oscilações de preço podem 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;

**AKANGATU FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA**  
(CNPJ: 17.007.919/0001-00)

**(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)**

**Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020**

**(Valores em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

---

**Riscos relacionados à sociedade-alvo e aos valores mobiliários de emissão da sociedade-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 da sociedade-alvo. Embora o Fundo tenha sempre participação no processo decisório da sociedade-alvo, não há garantias de (i) bom desempenho da sociedade-alvo, (ii) solvência da sociedade-alvo e (iii) continuidade das atividades da sociedade-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 do Administrador, os pagamentos relativos aos valores mobiliários de emissão da sociedade-alvo, como dividendos, juros e outras formas de remuneração/bonificação, podem vir a se frustrar em razão da insolvência, falência, mau desempenho operacional da sociedade-alvo, ou, ainda, outros fatores. Em tais ocorrências, o Fundo e os seus cotistas podem experimentar perdas, não havendo garantia ou certeza quanto à possibilidade de eliminação de tais riscos;

**Risco sobre a propriedade da sociedade-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 ao setor de atuação da sociedade-alvo:** o objetivo do Fundo é realizar investimentos na sociedade-alvo sujeitos aos riscos característicos e individuais do segmento em que atua, 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;

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

**AKANGATU FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA**  
(CNPJ: 17.007.919/0001-00)

**(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)**

**Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020**

**(Valores em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

---

**Risco de investimento em sociedade-alvo constituída e em funcionamento:** o Fundo investe em sociedade-alvo plenamente constituída e em funcionamento. Dessa forma, existe a possibilidade de tal companhia: (a) estar inadimplente em relação ao pagamento de tributos federais, estaduais ou municipais; (b) estar descumprindo obrigações relativas ao Fundo de Garantia por Tempo de Serviço (FGTS); (c) possuir 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 nº 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 está concentrada nos valores mobiliários de emissão de uma única sociedade-alvo. Quanto maior a concentração das aplicações do Fundo na sociedade-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;

**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;

**AKANGATU FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA**  
(CNPJ: 17.007.919/0001-00)

**(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)**

**Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020**

**(Valores em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

---

**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 90 (noventa) dias de sua subscrição ou aquisição. Dessa 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 podem ser prejudicadas;

**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 deverão 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 podem ser amortizadas mediante entrega de valores mobiliários e/ou outros ativos aos cotistas, proporcionalmente. Nesse caso, os cotistas poderão encontrar dificuldades para alienar tais ativos entregues como pagamento da amortização;

**AKANGATU FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA  
(CNPJ: 17.007.919/0001-00)**

**(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)**

**Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020**

**(Valores em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

---

**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 o Administrador 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 garantia de que resultados similares serão alcançados pelo Fundo e/ou pelas sociedades-alvo. Ainda, não há 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;

**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 estas 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 do Administrador, 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;

**AKANGATU FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA  
(CNPJ: 17.007.919/0001-00)**

**(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)**

**Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020**

**(Valores em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

---

**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 estarão 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 destes;

**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 o administrador mantenha sistema de gerenciamento de riscos das aplicações do Fundo, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os cotistas. Em condições adversas de mercado, o 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; e

**Risco de descontinuidade:** a assembleia geral pode optar pela liquidação antecipada do Fundo. Nessas situações, os cotistas terão seu horizonte original de investimento reduzido e podem não conseguir reinvestir os recursos recebidos com a mesma remuneração proporcionada pelo Fundo, não sendo devida pelo Fundo, pelo Administrador ou pelo Gestor nenhuma multa ou penalidade, a qualquer título, em decorrência desse fato.

**6. Instrumentos financeiros derivativos**

É vedado ao Fundo a realização de operações com derivativos, exceto quando tais operações: (i) forem realizadas exclusivamente para fins de proteção patrimonial; ou (ii) envolverem opções de compra ou venda de ações das sociedades que integram a carteira do fundo com o propósito de (a) ajustar o preço de aquisição da sociedade com o consequente aumento ou diminuição futura na quantidade de ações investidas; ou (b) alienar essas ações no futuro como parte da estratégia de desinvestimento.



**AKANGATU FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA  
(CNPJ: 17.007.919/0001-00)**

**(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)**

**Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020**

**(Valores em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

---

**7. Emissão, resgate e amortização de cotas**

**Emissão**

As cotas correspondem a frações ideais do patrimônio líquido e são de uma única classe.

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

**Resgate de cotas**

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

**Amortização de cotas**

O Administrador poderá realizar, mediante decisão do Gestor e comunicação formal deste ao Administrador, amortizações das cotas do Fundo, a qualquer tempo, mediante o pagamento uniforme de todos os cotistas de parcela do valor de suas cotas, sem redução do número de cotas emitidas

Em caso de iliquidez dos ativos do Fundo, não havendo recursos disponíveis, a amortização das cotas será realizada mediante entrega de valores mobiliários e/ou outros ativos aos cotistas, na proporção das cotas detidas por cada cotista, pelos respectivos valores de avaliação do ativo na carteira do Fundo

Para fins de amortização de cotas, o Administrador utilizará o valor da cota do fechamento do dia útil imediatamente anterior à data do pagamento da respectiva parcela de amortização.

No exercício findo em 30 de novembro de 2021 e 2020 não houve amortização de cotas.

**AKANGATU FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA  
(CNPJ: 17.007.919/0001-00)**

**(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)**

**Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020**

**(Valores em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

---

**8. Remuneração da administradora e gestora**

**Taxa de administração e gestão**

Pela prestação de serviço de administração, custódia, tesouraria, liquidação, controladoria, escrituração e distribuição de cotas do Fundo, o administrador faz jus a uma taxa de administração correspondente a 0,15% ao ano do patrimônio líquido do Fundo. O valor mínimo mensal é de R\$ 18, reajustado anualmente pela variação positiva do IGP-M.

Pelos serviços de gestão é devido pelo Fundo, a título de taxa de gestão, o valor correspondente a 2% ao ano sobre o patrimônio líquido do Fundo.

A taxa de administração é provisionada diariamente, com a aplicação da fração de 1/252, por dias úteis, e paga mensalmente, no segundo dia útil do mês subsequente ao da prestação dos serviços.

A taxa de custódia a ser cobrada do Fundo, já incluída na taxa de administração acima, corresponderá a, no máximo, R\$ 1 ao mês, reajustado pelo IPCA desde a data em que ocorrer a primeira integralização de cotas. Até 2 de dezembro de 2019 a taxa de custódia era de 0,01% sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, observado o valor mínimo mensal de R\$ 2.

Não serão cobradas taxa de ingresso ou saída do Fundo.

No exercício findo em 30 de novembro de 2021, foi apropriada a despesa no montante de R\$ 10.563 (R\$ 4.515 em 2020), sendo R\$ 9.826 a título de remuneração da Gestora e R\$ 737 a título de remuneração da Administradora.

**AKANGATU FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA**  
(CNPJ: 17.007.919/0001-00)

(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)

**Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020**

**(Valores em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

**Taxa de *performance***

O Gestor não fará jus a nenhum recebimento de taxa de *performance* até a data em que os cotistas recebam, por meio de pagamento de amortizações parciais, amortização total ou de resgate, na hipótese de liquidação, de suas cotas, valores em moeda corrente nacional e/ou em ativos, que correspondam ao somatório do capital integralizado, corrigido mensalmente pelo IPCA, acrescido de uma taxa de juros de 6% (seis por cento) ao ano, e deduzido dos valores restituídos aos cotistas a título de amortização parcial de suas cotas, na data de cada pagamento de amortização efetivado.

No exercício findo em 30 de novembro de 2021, foi reconhecida a reversão da despesa com taxa de *performance* no montante de R\$ 3.832 (Despesa apropriada em 2020: R\$ 53.310).

**9. Despesas incorridas pelo Fundo**

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

Encargos debitados do Fundo	30/11/2021		30/11/2020	
	R\$	% PL	R\$	% PL
<b>Despesas de serviços técnicos especializados</b>	<b>144</b>	<b>0,03%</b>	<b>78</b>	<b>0,04%</b>
Auditoria e custódia	133	0,03%	78	0,04%
Consultoria e assessoria	11	0,00%		
<b>Despesa de remuneração do administrador</b>	<b>10.563</b>	<b>2,13%</b>	<b>57.825</b>	<b>2,12%</b>
Taxa de Administração e gestão	10.563	2,13%	4.515	2,12%
Taxa de <i>performance</i>	0	0,00%	53.310	25,05%
<b>Despesas de serviços do sistema financeiro</b>	<b>50</b>	<b>0,01%</b>	<b>33</b>	<b>0,02%</b>
Taxa de fiscalização CVM	50	0,01%	33	0,02%
<b>Outras despesas administrativas</b>	<b>2</b>	<b>0,00%</b>	<b>23</b>	<b>0,01%</b>
Diversos	2	0,00%	23	0,01%
<b>Total Geral</b>	<b>10.759</b>	<b>2,17%</b>	<b>57.959</b>	<b>27,23%</b>

**AKANGATU FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA**  
(CNPJ: 17.007.919/0001-00)

(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)

**Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020**

**(Valores em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

---

O patrimônio líquido médio do exercício foi de R\$ 495.339 (R\$ 212.814 em 2020).

**10. Rentabilidade do Fundo**

O valor do patrimônio líquido médio, o valor da cota e a rentabilidade do Fundo, calculada com base na variação da cota, no exercício foram os seguintes:

Informações referentes ao exercício		
	2021	2020
Rentabilidade do Fundo %	0,10%	115,05%
Patrimônio Líquido médio R\$/mil	R\$ 495.339	R\$ 212.814
Valor da cota	2,637920	2,486137

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

**11. Gestão, custódia, tesouraria, distribuição de cotas e consultoria**

O serviço de gestão é prestado pela Polo Capital Internacional Gestão de Recursos Ltda.

Os serviços de custódia de títulos e valores mobiliários, tesouraria, liquidação, controladoria, escrituração e distribuição de cotas são prestados pela BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

As ações da companhia fechada encontram-se registradas nos livros societárias da própria companhia investida.

As cotas de fundo de investimento são custodiadas pelos respectivos Administradores dos fundos.

**12. Política de distribuição dos 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, serão incorporados ao patrimônio líquido e serão considerados para fins de pagamento de parcelas de amortização aos cotistas, taxa de administração e/ou os demais encargos do Fundo.

**AKANGATU FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA  
(CNPJ: 17.007.919/0001-00)**

**(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)**

**Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020**

**(Valores em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

---

**13. Política de divulgação das informações**

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

**14. 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**

Conforme disposto no art. 32 da Instrução Normativa RBF nº 1.585, 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.

Tais normas tributárias não se aplicam a cotistas que se configurem isentos ou imunes do imposto de renda em decorrência de legislações específicas, tais como instituições financeiras, conforme art. 884 do Decreto nº 9.580, de 22 de novembro de 2018, e entidades fechadas de previdência complementar, conforme art. 5º da Lei nº 11.053, datada de 29 de dezembro de 2004.

Os cotistas residentes ou domiciliados no exterior estão sujeitos à alíquota de 0% na retenção do imposto de renda na fonte, desde que detenham, isoladamente e em conjunto com partes ligadas conforme definido na Lei 11.312/06, até 40% das cotas do Fundo, e desde que não sediados em países que não tributem a renda ou que a tributem à alíquota máxima inferior a 20%.

**AKANGATU FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA  
(CNPJ: 17.007.919/0001-00)**

**(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)**

**Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020**

**(Valores em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

---

**15. Demandas judiciais**

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

**16. Partes relacionadas**

O Fundo possui aplicações financeiras no Fundo de Investimento Renda Fixa BRL Referenciado DI Longo Prazo, conforme Nota Explicativa nº 4, o qual é administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda., empresa ligada a Administradora, representando 0,12% do patrimônio líquido do Fundo.

A Administradora e a Gestora realizaram a prestação de serviços de administração e gestão, sendo remuneradas pelos respectivos serviços prestados conforme Nota Explicativa nº 8.

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

Em atendimento à Instrução nº 381/03 da CVM, registre-se que a Administradora, no exercício, não contratou nem teve serviços prestados pela KPMG 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, que seja que o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

**18. Atos/Alterações estatutárias**

Não ocorreram alterações estatutárias passíveis de divulgação.

**19. Eventos subsequentes**

Em Assembleia Geral de Cotistas realizada em 17 de dezembro de 2021, foi aprovada a 4ª emissão de novas cotas do Fundo, as quais serão distribuídas com esforços restritos, nos termos da Instrução CVM nº 476/09 com as seguintes características: (i) quantidade de cotas: no mínimo 1 (uma) cota, e no máximo 2.002.162,33; (ii) valor unitário de emissão das cotas: R\$ 4,9946; (iii) valor total da emissão de cotas: até R\$ 10.000; (iv) preço de subscrição de cotas: as cotas serão subscritas pelo valor unitário de emissão;

**AKANGATU FUNDO DE INVESTIMENTO EM  
PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA  
(CNPJ: 17.007.919/0001-00)**

**(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)**

**Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020**

**(Valores em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

---

(v) preço de integralização de cotas: as cotas serão integralizadas pelo preço de subscrição; (vi) público alvo: investidores profissionais, nos termos do Regulamento vigente.

Danilo Christófaró Barbieri  
Diretor Responsável

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