



**Spinelli Fundo de  
Investimento em Cotas de  
Fundo de Investimento  
Renda Fixa Referenciado DI  
CNPJ nº 19.312.112/0001-06  
(Administrado pela Necton  
Investimentos S.A. Corretora de  
Valores Mobiliários e Commodities)**

**Demonstrações financeiras**  
31 de dezembro de 2019  
com Relatório dos Auditores Independentes

**Spinelli Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento  
Renda Fixa Referenciado DI - CNPJ nº 19.312.112/0001-06  
(Administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores  
Mobiliários e Commodities)**

Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2019

**Índice**

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras .....3

**Demonstrações financeiras**

Demonstração da composição e diversificação da carteira .....7

Demonstrações das evoluções do patrimônio líquido .....8

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras.....9

## **Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras**

Aos

Administradores e Cotistas da

**Spinelli Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI**

CNPJ nº 19.312.112/0001-06

(Administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

São Paulo – SP

### **Opinião**

Examinamos as demonstrações financeiras do **Spinelli Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI (Fundo)**, que compreendem a demonstração da composição e diversificação da carteira em 31 de dezembro de 2019 e a demonstração da evolução do patrimônio líquido para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do **Spinelli Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI** em 31 de dezembro de 2019 e o desempenho de suas operações para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimentos em ações.

### **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 do Fundo**

Os investimentos em cotas de fundo de investimento renda fixa referenciado DI representam 100,11% do patrimônio líquido do Fundo em 31 de novembro de 2019. As cotas de fundo de investimento renda fixa referenciado DI, cuja mensuração a valor justo se dá pela atualização do valor da cota do fundo investido.

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

Em resposta ao risco significativo de auditoria identificado, mapeamos os processos e as atividades de controles implementados pelo Fundo, e efetuamos procedimentos específicos de auditoria, que incluem, mas não se limitam na:

- Verificação da custódia das cotas de fundos de investimento;
- Confirmação de saldos com terceiros (circularização);
- Recálculo das atualizações dos investimentos de acordo com a valorização e/ou desvalorização das cotas dos fundos investidos;
- Avaliação da adequação das divulgações realizadas nas demonstrações financeiras.

Com base nas evidências de auditoria obtidas por meio dos procedimentos acima descritos, consideramos que são aceitáveis as metodologias utilizadas para avaliação do valor justo dos investimentos do Fundo no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

## **Outros assuntos**

### **Auditoria do exercício anterior**

As demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018, apresentadas para fins comparativos, foram examinadas por outro auditor independente, que emitiu relatório em 15 de março de 2019 sem modificação.

### **Responsabilidade da Administração e da governança 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 a Fundos de Investimento e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

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

Os responsáveis pela governança do Fundo são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

## **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;
- 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 Administração;
- Concluimos 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.

## **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras--Continuação**

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

São Paulo, 30 de março de 2020.

**Baker Tilly 4Partners Auditores Independentes S.S.**  
CRC 2SP-031.269/O-1



**Fábio Rodrigo Muralo**  
Contador CRC 1SP-212.827/O-0

## Spinelli Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI

CNPJ (MF) nº 19.312.112/0001-06

(Administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities.)

CNPJ (MF) nº 52.904.364/0001-08

### Demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de dezembro de 2019

(Em milhares de Reais)

Aplicações	Tipo	Quantidade	Valor custo	Mercado/ realização	% sobre patrimônio líquido
<b>Disponibilidades</b>				3	0,04
<b>Cotas de Fundos de investimento</b>		252.706	-	7.896	100,11
BNP Paribas Match DI FIC		1.120		330	4,18
Bradesco FI RF Ref DI Premium		177.788		2.139	27,12
CA Indosuez DI Master FI RF Ref. DI LP		25.068		3.604	45,70
Santander FIC de FI Corporate Ref DI		2.075		25	0,32
Santander FIC de FI Referenciado DI		46.655		1.798	22,80
<b>Valores a pagar</b>				(12)	(0,15)
Outras despesas administrativas				(9)	(0,11)
Taxa de administração				(3)	(0,04)
<b>Patrimônio líquido</b>				<u>7.887</u>	<u>100,00</u>

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

# Spinelli Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI

CNPJ (MF) nº 19.312.112/0001-06

(Administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities.)

CNPJ (MF) nº 52.904.364/0001-08

## Demonstrações das evoluções do patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Em milhares de Reais, exceto os valores das cotas)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Patrimônio líquido no início do exercício/período</b>		
Total de 8.298.664,075 cotas a R\$ 1,631249	13.537	-
Total de 17.392.530,329 cotas a R\$ 1,543979	-	26.854
<b>Cotas emitidas</b>		
5.703.182,610 cotas	9.539	-
30.796.238,545 cotas	-	48.475
<b>Cotas resgatadas</b>		
15.684.941,386 cotas	(15.685)	-
39.890.104,799 cotas	-	(63.074)
<b>Patrimônio líquido antes do resultado do exercício/período</b>	7.391	12.255
<b>Composição do resultado do exercício/período</b>		
<b>Renda Fixa e Outros Valores Mobiliários</b>	586	1.439
Apropriação de Rendimentos	3	6
Valorização (desvalorização) a preço de mercado	583	1.433
<b>Demais receitas</b>	4	16
Receitas diversas	4	16
<b>Despesas</b>	(94)	(173)
Taxa de administração	(63)	(137)
Serviços contratados pelo Fundo	(1)	(1)
Auditoria e custódia	(27)	(29)
Taxa de fiscalização CVM	(3)	(6)
<b>Resultado do exercício/período</b>	496	1.282
<b>Patrimônio líquido no final do exercício/período</b>		
Total de 4.623.153,764 cotas a R\$ 1,705952	7.887	-
Total de 8.298.664,075 cotas a R\$ 1,631249	-	13.537

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



# **Spinelli Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI**

(CNPJ (MF): 19.312.112/0001-06)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ (MF): 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

De 31 de dezembro de 2019 e 2018

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

## **1. Contexto operacional**

O **Spinelli Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Referenciado DI** (“Fundo”), doravante designado Fundo, constituído em 13 de novembro de 2013, teve início de suas operações como Fundo em 06 de janeiro de 2014. Foi constituído sob a forma de condomínio aberto com prazo indeterminado de duração.

O objetivo do Fundo é proporcionar aos seus cotistas rentabilidade que busque acompanhar as variações das taxas de juros praticadas no mercado de depósitos interbancários (CDI), através da atuação preponderante no mercado de taxa de juros domésticas.

As aplicações realizadas no Fundo não contam com a garantia da Administradora ou da Gestora, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos (“FGC”).

## **2. Base de elaboração, preparação e principais práticas contábeis adotadas no preparo das demonstrações financeiras**

### **2.1. Preparação das demonstrações financeiras**

As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução CVM nº 555/14, complementadas pelas normas previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento (COFI), e pelas demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), aplicáveis a fundos de investimentos.

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. Desta forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e instrumentos financeiros, os resultados auferidos poderão ser diferentes dos estimados.

As demonstrações financeiras foram preparadas com base no custo histórico, exceto quando indicado de outra forma.

A moeda funcional do Fundo é o Real, mesma moeda de preparação e apresentação das demonstrações financeiras.

As demonstrações financeiras foram aprovadas pela Administração em 30 de março de 2020.

### **2.2. Apuração de resultado**

As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência.

## **Spinelli Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI**

(CNPJ (MF): 19.312.112/0001-06)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ (MF): 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

De 31 de dezembro de 2019 e 2018

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

### **2. Base de elaboração, preparação e principais práticas contábeis adotadas no preparo das demonstrações financeiras-- Continuação**

#### **2.3. Disponibilidades**

Compreende o saldo de disponibilidades em reais, mantido em instituição financeira ligada ao Fundo.

#### **2.4. Aplicações interfinanceiras de liquidez**

As aplicações interfinanceiras de liquidez são apresentadas pelo valor da operação e ajustadas diariamente, pelos juros apurados “pro-rata dia”, em função do prazo da operação e valor de vencimento.

#### **2.5. Títulos e valores mobiliários**

De acordo com o estabelecido na Instrução CVM nº 438, de 12 de julho de 2006, os títulos e valores mobiliários são classificados em duas categorias específicas, de acordo com a intenção de negociação da Administração, atendendo aos seguintes critérios para contabilização:

- i) Títulos para negociação** - Incluem os títulos e valores mobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, sendo contabilizados pelo valor de mercado, em que as perdas e os ganhos realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos no resultado;
- ii) Títulos mantidos até o vencimento** - Incluem os títulos e valores mobiliários, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja a intenção e a capacidade financeira de mantê-los até o vencimento, sendo contabilizados pelo custo de aquisição, acrescido dos rendimentos intrínsecos, desde que observadas as seguintes condições: · Que o fundo seja destinado exclusivamente a um único investidor, a investidores pertencentes ao mesmo conglomerado ou grupo econômico-financeiro ou a investidores qualificados, esses últimos definidos como tal pela regulamentação editada pela CVM relativa aos fundos de investimento.

Que todos os cotistas declarem formalmente, por meio de um termo de adesão ao regulamento do fundo, a sua capacidade financeira e anuência à classificação de títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do fundo como mantidos até o vencimento.

#### **2.6. Cotas de fundos de investimento**

As cotas de fundos de investimento, que compõem a carteira deste Fundo, são atualizadas diariamente com base nos seus respectivos valores divulgados, reconhecendo-se no resultado a variação verificada.

## **Spinelli Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI**

(CNPJ (MF): 19.312.112/0001-06)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ (MF): 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

De 31 de dezembro de 2019 e 2018

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

## **2. Base de elaboração, preparação e principais práticas contábeis adotadas no preparo das demonstrações financeiras-- Continuação**

### **2.7. Classificação e avaliação dos títulos componentes da carteira**

Os títulos e valores mobiliários componentes da carteira do Fundo correspondem a cotas de fundos de investimento e são classificados na categoria “títulos para negociação” e estão registrados pelo valor efetivamente pago atualizado diariamente pelo rendimento auferido, com base na taxa de remuneração e em razão da fluência do prazo de vencimento dos papéis, e são ajustados ao valor de mercado.

## **3. Gerenciamento de risco**

O principal fator de risco do Fundo é a variação das taxas de juros domésticas, sendo certo, ainda, que o Fundo poderá sofrer perdas decorrentes de outros fatores.

Parágrafo único: Antes de tomar a decisão de investir no Fundo, o investidor deve considerar cuidadosamente, à luz de sua própria situação financeira e seus objetivos de investimento, todas as informações disponíveis neste Regulamento e, em particular, avaliar os fatores de risco descritos a seguir:

### **I - Risco de Mercado**

Os riscos de mercado caracterizam-se primordialmente, mas não se limitam, à possibilidade de ocorrência de flutuações nos preços e na rentabilidade dos ativos do Fundo, podendo provocar ganhos ou perdas no período entre o investimento realizado e o resgate.

Em caso de queda do valor dos ativos que compõem o Fundo, o patrimônio líquido do Fundo pode ser afetado negativamente. Em determinados momentos de mercado, a volatilidade dos preços dos ativos pode ser elevada, podendo acarretar em perdas patrimoniais aos cotistas.

### **II - Risco de Crédito**

Consiste no risco dos emissores de ativos financeiros que integram o Fundo não cumprirem suas obrigações de pagar tanto o principal como os respectivos juros para o Fundo. Adicionalmente, os contratos de derivativos e demais contratos que integrem o Fundo estão sujeitos ao risco da contraparte ou instituição garantidora não honrar sua liquidação. Alterações na avaliação do risco de crédito do emissor podem acarretar oscilações no preço de negociação dos títulos que compõem a carteira do Fundo.

## **Spinelli Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI**

(CNPJ (MF): 19.312.112/0001-06)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ (MF): 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

De 31 de dezembro de 2019 e 2018

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

### **3. Gerenciamento de risco--Continuação**

#### **III - Risco de liquidez**

Consiste no risco de o Fundo não estar apto a pagar, dentro do prazo estabelecido no Regulamento, os resgates solicitados pelos cotistas, em decorrência de condições atípicas de mercado, grande volume de solicitações de resgate e/ou outros fatores que possam acarretar falta de liquidez dos mercados nos quais os valores mobiliários integrantes da Carteira são negociados. Neste caso, a Administradora pode ser obrigada a liquidar os ativos do Fundo a preços depreciados para fazer frente a resgates de cotas, o que poderá influenciar negativamente o valor da cota do Fundo.

E ainda, em casos excepcionais de iliquidez dos ativos componentes da carteira do Fundo, inclusive em decorrência de pedidos de resgates incompatíveis com a liquidez existente, ou que possam implicar alteração do tratamento tributário do Fundo ou do conjunto dos cotistas, em prejuízo destes últimos, a Administradora poderá declarar o fechamento do Fundo para a realização de resgates.

#### **IV - Risco Operacional**

Consiste no risco oriundo dos processos de manutenção de documentos comprobatórios e no risco referente aos processos operacionais do Fundo, em virtude de seus sistemas, práticas e medidas de controle estarem sujeitos a eventuais erros humanos, infraestrutura de apoio danificada, falha de modelagem, de serviços ou de produtos e mudanças no ambiente empresarial.

#### **V - Risco de Concentração da Carteira**

A concentração de investimentos do Fundo em um mesmo ativo financeiro pode potencializar a exposição da carteira. De acordo com a política de investimento do Fundo, este poderá estar exposto a significativa concentração em poucos ativos financeiros ou até em um mesmo ativo financeiro (incluindo cota de fundo de Investimento no exterior).

#### **VI - Risco de Derivativos**

O Fundo realiza operações nos mercados de derivativos como parte de sua estratégia de investimento. Estas operações podem não produzir os efeitos pretendidos, provocando oscilações bruscas e significativas no resultado do Fundo, podendo ocasionar perdas patrimoniais.

## **Spinelli Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI**

(CNPJ (MF): 19.312.112/0001-06)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ (MF): 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

De 31 de dezembro de 2019 e 2018

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

### **3. Gerenciamento de risco--Continuação**

#### **VII - Risco de Mercado Externo**

O Fundo poderá manter, em sua carteira, ativos financeiros negociados no exterior e, conseqüentemente, sua performance pode ser afetada por requisitos legais ou regulatórios, por exigências tributárias relativas a todos os países nos quais ele invista ou, ainda, pela variação do Real em relação a outras moedas. Os investimentos do Fundo estarão expostos a alterações nas condições política, econômica ou social nos países onde investe, o que pode afetar negativamente o valor de seus ativos. Podem ocorrer atrasos na transferência de juros, dividendos, ganhos de capital ou principal, entre países onde o Fundo invista e o Brasil, o que pode interferir na liquidez e no desempenho do Fundo. As operações do Fundo poderão ser executadas em bolsas de valores, de mercadoria e futuros ou registradas em sistema de registro, de custódia ou de liquidação financeira de diferentes países que podem estar sujeitos a distintos níveis de regulamentação e supervisionados por autoridades locais reconhecidas, entretanto não existem garantias acerca da integridade das transações e nem, tampouco, sobre a igualdade de condições de acesso aos mercados locais.

#### **VIII - Risco Decorrente da Não Obtenção do Tratamento Tributário Perseguido pelo Fundo**

O Fundo busca manter a carteira de investimentos enquadrada como de longo prazo para fins da legislação tributária em vigor. Ainda que o Fundo busque manter a carteira de investimentos enquadrada como de longo prazo para fins da legislação tributária em vigor, não há compromisso nem garantia de que este Fundo receberá o tratamento tributário aplicável para fundos de longo prazo, o que poderá sujeitar seus Cotistas à tributação aplicável a um fundo de investimento enquadrado como de curto prazo para fins fiscais. Para maiores informações a respeito do tratamento tributário do Fundo, inclusive em caso de enquadramento como curto prazo, vide Formulário de Informações Complementares.

#### **IX - Risco Sistêmico e de Regulação**

Motivos alheios ou exógenos, que afetam os investimentos financeiros como um todo e cujo risco não é eliminado através da diversificação, tais como moratória, fechamento parcial ou total dos mercados, em decorrência de quaisquer eventos, alterações na política monetária ou nos cenários econômicos nacionais e/ou internacionais, bem como a eventual interferência de órgãos reguladores do mercado, as mudanças nas regulamentações e/ou legislações, inclusive tributárias, aplicáveis a fundos de investimento, podem afetar o mercado financeiro resultando em alterações nas taxas de juros e câmbio, nos preços dos papéis e nos ativos em geral. Tais variações podem impactar os resultados das posições assumidas pelo Fundo e, portanto, no valor das cotas e nas suas condições de operação.

A Política de Investimento, bem como o nível desejável de exposição a risco, são determinados pelo Comitê de Investimento, do qual participam os principais executivos da Diretoria de Administração de Recursos de Terceiros, bem como do Departamento de Análise de Investimentos da Administradora.

## **Spinelli Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI**

(CNPJ (MF): 19.312.112/0001-06)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ (MF): 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

De 31 de dezembro de 2019 e 2018

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

### **3. Gerenciamento de risco--Continuação**

#### **IX - Risco Sistêmico e de Regulação--Continuação**

Como forma de controle de riscos, as decisões tomadas pelo Comitê de Investimento, buscam traçar os parâmetros de atuação do Fundo mediante a avaliação das condições dos mercados financeiro e de capitais, e a análise criteriosa dos diversos setores da economia doméstica e internacional.

A política de administração de risco da Administradora baseia-se em três metodologias: *Value at Risk (VaR)*, *Stress Testing* e modelo interno de gerenciamento de risco de liquidez, entendendo-se que:

- a. O *Value at Risk (VaR)* fornece uma medida da pior perda esperada em ativo ou portfólio em função da variação diária de preços dos ativos. A metodologia da Administrador realiza o cálculo do *VaR* de forma paramétrica, para um horizonte de tempo de um dia, fator de decaimento ( $\lambda$ ) e para um determinado intervalo de confiança;
- b. *Stress Testing* é um processo que visa identificar e gerenciar situações que podem causar perdas extraordinárias, com quebra de relações históricas, sejam temporárias ou permanentes. Este teste consiste na avaliação do impacto financeiro e consequente determinação das potenciais perdas/ganhos a que o Fundo pode estar sujeito, sob cenários extremos, considerando as variáveis macroeconômicas, nos quais os preços dos ativos tenderiam a ser substancialmente diferentes dos atuais. A análise de cenários consiste na avaliação da carteira sob vários estados da natureza, envolvendo amplos movimentos de variáveis-chave, o que gera a necessidade de uso de métodos de avaliação plena (reprecificação). Os cenários fornecem a descrição dos movimentos conjuntos de variáveis financeiras, que podem ser tirados de eventos históricos (cenários históricos) ou de plausíveis desenvolvimentos econômicos ou políticos (cenários prospectivos). Para a realização do *Stress Testing*, a administradora gera diariamente cenários extremos baseados nos cenários hipotéticos disponibilizados pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão, ou combinação deles, que são revistos periodicamente pela Administradora, de forma a manter a consistência e atualidade deles.

## **Spinelli Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI**

(CNPJ (MF): 19.312.112/0001-06)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ (MF): 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

De 31 de dezembro de 2019 e 2018

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

### **3. Gerenciamento de risco--Continuação**

#### **IX - Risco Sistêmico e de Regulação--Continuação**

c. O modelo interno de Gerenciamento de Liquidez tem como propósito monitorar o risco de redução ou inexistência de demanda pelos ativos integrantes da carteira do Fundo nos respectivos mercados em que são negociados, devido a condições específicas atribuídas a esses ativos ou aos próprios mercados em que são negociados. Estes fatores podem prejudicar o pagamento de resgates aos cotistas do Fundo, nos valores solicitados e nos prazos contratados.

A medida utilizada para mensurar o risco de liquidez será o número de dias necessários para liquidar certa posição. Com isso, os investimentos serão realizados em ativos que possuam alta liquidez.

A despeito da existência e do funcionamento do Sistema de Gerenciamento de Riscos acima, este não constitui garantia contra eventuais perdas patrimoniais.

Os cotistas respondem por eventual Patrimônio Líquido negativo do Fundo, obrigando-se, caso necessário, por consequentes aportes adicionais de recursos.

Em função das aplicações do Fundo, eventuais alterações nas taxas de juros, câmbio ou Bolsa de Valores podem ocasionar valorizações ou desvalorizações de suas cotas.

Os serviços de administração são prestados ao Fundo em regime de melhores esforços, e como obrigação de meio, pelo que a Administradora não garante qualquer nível de resultado ou desempenho dos investimentos dos cotistas no Fundo. Como prestadora de serviços de administração ao Fundo, a Administradora não será, sob qualquer forma, responsável por qualquer erro de julgamento ou por qualquer perda sofrida pelo Fundo, com exceção das hipóteses de comprovada culpa, dolo ou má-fé.

A Administradora e cada prestador de serviço contratado respondem perante a CVM, na esfera de suas respectivas competências, por seus próprios atos e omissões contrários à lei, ao regulamento do Fundo e às disposições regulamentares aplicáveis.

As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia da Administradora, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC.

## Spinelli Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI

(CNPJ (MF): 19.312.112/0001-06)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ (MF): 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

De 31 de dezembro de 2019 e 2018

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

### 4. Títulos e valores mobiliários

#### a) Cotas de fundo de investimento:

Ativo realizável	2019	Vencimento
<b>Cotas de fundos de investimento</b>		
BNP Paribas Match DI FIC	330	Sem vencimento
Bradesco FIRF Ref. DI Premium	2.139	Sem vencimento
CA Indosuez DI Master FIRF Referenciado. DI LP	3.604	Sem vencimento
Santander FIC de FI Corporate Referenciado. DI	25	Sem vencimento
Santander FIC de FI Referenciado DI	1.798	Sem vencimento
<b>Total</b>	<b>7.896</b>	

As cotas de Fundos de investimento componentes da carteira do Fundo são classificadas na categoria “títulos para negociação” conforme mencionado na nota explicativa 2.7.

**BNP Paribas Match DI Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado Crédito Privado** – O objetivo do Fundo é acompanhar a variação do CDI, investido majoritariamente e seletivamente em títulos de renda fixa de emissão de instituições financeiras atrelados direta ou indiretamente ao CDI

**Bradesco Fundo de Investimento de Renda Fixa Referenciado DI Premium** – O objetivo do Fundo é proporcionar aos cotistas rentabilidade que busque acompanhar as variações das taxas de juros praticadas no mercado de depósitos interbancários (CDI), através da atuação preponderante no mercado de taxa de juros doméstico. A rentabilidade do Fundo variará conforme o patamar das taxas de juros praticadas pelo mercado sendo também impactada pelos custos e despesas do Fundo e pela taxa de administração.

**CA Indosuez DI Master Fundo de Investimento RF Ref DI Longo Prazo** – O objetivo do fundo é proporcionar rentabilidade referenciada à variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), no médio e longo prazo, através da adoção de estratégias de investimentos centradas nos mercados de títulos de renda fixa públicos e privados (pré e pós-fixados) e em mercados organizados de liquidação futura de taxas de juros, respeitando os limites observados na legislação em vigor e no regulamento do fundo.

**Santander Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Corporate Renda Fixa Referenciado DI** – O objetivo do fundo é proporcionar rendimentos equivalentes aos das taxas de juros praticadas no mercado interfinanceiro.

**Santander Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento de Renda Fixa Referenciado DI** – O objetivo do fundo é proporcionar rendimentos equivalentes aos das taxas de juros praticadas no mercado interfinanceiro.



## **Spinelli Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI**

(CNPJ (MF): 19.312.112/0001-06)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ (MF): 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

De 31 de dezembro de 2019 e 2018

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

### **5. Emissões e resgates de cotas**

#### **a) Emissão**

As emissões de cotas atendem as seguintes condições:

- § As cotas não podem ser objeto de cessão ou transferência, salvo por decisão judicial, execução de garantia ou sucessão universal;
- § Os pedidos de aplicação deverão ser encaminhados até as 12 horas e serão processados com o valor da cota de abertura do dia da efetiva disponibilidade dos recursos, as aplicações são consideradas como efetivas somente após a devida disponibilidade dos recursos na conta corrente do Fundo.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019 foram emitidas 5.703.182,610 cotas no montante de R\$9.539 (30.796.238,545 cotas no montante de R\$48.475 em 2018)

#### **b) Resgate**

- § Os pedidos de resgate de cotas poderão ser realizados a qualquer tempo, sem a observância de qualquer período de carência, e deverão ser encaminhados até as 12 horas;
- § Nos casos em que, com atendimento da solicitação de resgate, a quantidade residual de cotas for inferior ao mínimo estabelecido pela Administradora, à totalidade das cotas será automaticamente resgatada.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019 foram resgatadas 15.684.941,386 cotas no montante de R\$15.685 (39.890.104,799 cotas no montante de R\$63.074 em 2018).

### **6. Remuneração da Administração**

Pela prestação de serviços de administração, gestão da carteira, atividades de tesouraria e de controle e processamento dos títulos e valores mobiliários, a distribuição de cotas e a escrituração da emissão e resgate de cotas, exceto serviços de custódia, o Fundo paga taxa de administração de 0,6% ao ano sobre o patrimônio líquido. A taxa de administração será provisionada diariamente (em base de 252 dias por ano) sobre o valor do Patrimônio Líquido do Fundo e paga mensalmente, no período vencido até o 5º dia útil do mês subsequente.

Está registrada em despesas administrativas no montante de R\$ 63 (R\$137 em 2018).

A taxa de administração referida é a mínima a ser paga pelo Fundo, tendo em vista a possibilidade de aplicação em cotas de fundos de investimento, fica instituída a taxa de administração máxima de 1,0% ao ano sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, que compreende a taxa de administração mínima e o percentual máximo que a política do Fundo admite despendar, em razão das taxas das Administração dos fundos de investimento investidos.

## **Spinelli Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI**

(CNPJ (MF): 19.312.112/0001-06)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ (MF): 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

De 31 de dezembro de 2019 e 2018

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

### **6. Remuneração da Administração--Continuação**

O Fundo não cobrará taxa de *performance*, de ingresso e de saída.

A taxa máxima cobrada pelo serviço de custódia do Fundo será de 0,10% a.a., sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, sendo garantida uma remuneração mínima mensal de R\$ 1.

### **7. Política de distribuição de resultados**

Os resultados apurados no Fundo foram incorporados ao seu patrimônio e serão utilizados para novos investimentos pelo Fundo. Os cotistas serão remunerados pela valorização patrimonial de suas cotas.

### **8. Custódia dos títulos em carteira**

Os ativos financeiros integrantes da carteira são custodiados e / ou mantidos em conta de depósito diretamente em nome do Fundo, em contas específicas abertas, conforme o caso, no SELIC - Sistema Especial de Liquidação e Custódia, no sistema de registro de liquidação financeira administrado pela CETIP – Central de Custódia e Liquidação Financeira de Títulos ou em instituições autorizadas à prestação desses serviços pelo BACEN ou pela CVM.

### **9. Rentabilidade**

A rentabilidade proporcionada pelo Fundo e o valor nominal da cota no encerramento dos períodos estão demonstrados como segue:

Data	Valor da Cota	Rentabilidade em %
		Fundo Acumulada
31/12/2018	1,631249	
31/12/2019	1,705952	4,58%

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

### **10. Divulgação de informações**

A Administradora disponibilizará aos interessados, em sua sede, as informações: no prazo de dois dias úteis as informações constantes no informe diário; no prazo de 10 dias após o encerramento do mês o balancete, o demonstrativo da composição e diversificação da carteira e as informações relativas ao perfil mensal; e, anualmente, no prazo de 90 dias contados a partir do encerramento do exercício, as demonstrações financeiras acompanhadas do relatório do auditor independente.

## Spinelli Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI

(CNPJ (MF): 19.312.112/0001-06)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ (MF): 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

De 31 de dezembro de 2019 e 2018

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

### 11. Imposto de Renda

§ **Do fundo:** Os rendimentos e ganhos auferidos com operações realizadas pela carteira do Fundo não estão sujeitos ao imposto de renda;

§ **Dos cotistas:** Imposto de Renda conforme a Lei nº 11.053, de 29 de dezembro de 2004 e demais normativos em vigor, a tributação do Fundo está condicionada ao prazo de permanência do cotista no Fundo e ao prazo médio da carteira praticada pelo Gestor, os rendimentos auferidos pelos fundos de renda fixa a partir de 1º de janeiro de 2005 estarão sujeitos ao Imposto de Renda na fonte às alíquotas decrescentes demonstradas a seguir:

- a) Caso a carteira possua prazo médio superior a 365 dias, calculado de acordo com a Instrução Normativa SRF nº 487, de 30 de dezembro de 2004, os rendimentos auferidos pelos cotistas nas aplicações em cotas do Fundo são tributadas pelo imposto de renda retido na fonte no último dia útil dos meses de maio e novembro de cada ano (“come-cotas”) à alíquota de 15%;
- b) Adicionalmente, por ocasião de resgate solicitado pelo cotista, será calculado o prazo da aplicação do cotista no Fundo e serão aplicadas alíquotas complementares e decrescentes de:

<u>Prazo de aplicação</u>	<u>Alíquota %</u>
Até 180 dias	22,50
De 181 a 360 dias	20,00
De 361 a 720 dias	17,50
Acima de 720 dias	15,00

- c) Caso a carteira possua prazo médio igual ou inferior a 365 dias, calculado de acordo com a Instrução Normativa SRF nº 487/04, o cotista terá seus rendimentos auferidos nas aplicações em cotas do Fundo tributados pelo imposto de renda retido na fonte; (i) no último dia útil dos meses de maio e novembro de cada ano (“come-cotas”), à alíquota de 20%, e (ii) no resgate, às alíquotas complementares de:

<u>Prazo de aplicação</u>	<u>Alíquota %</u>
Até 180 dias	22,50
De 181 a 360 dias	20,00

### 12. Demandas judiciais

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

## Spinelli Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI

(CNPJ (MF): 19.312.112/0001-06)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ (MF): 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

De 31 de dezembro de 2019 e 2018

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

### 13. Transações com partes relacionadas

As operações do Fundo são feitas substancialmente por intermédio da Administradora/Gestora do Fundo.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019, além da taxa de administração mencionada na nota explicativa nº 5, o Fundo possuía saldo a pagar de taxa de administração no montante de R\$ 3 (R\$ 7 em 2018).

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019, o Fundo realizou as seguintes operações com partes relacionadas:

#### a) Operações compromissadas com partes relacionadas

Mês/Ano	Tipo de título	Operações compromissadas realizadas com partes com partes relacionadas/Total de operações compromissadas	Volume médio mês/ Patrimônio médio mês	(Preço praticado / Preço médio do dia) (*)	Parte relacionada
1/2019	NTN-F	100,00%	8,79%	90,00%	Necton
2/2019	NTN-B	100,00%	8,84%	100,00%	Necton
3/2019	NTN-B	100,00%	8,88%	100,00%	Necton
4/2019	NTN-F	100,00%	8,92%	90,00%	Necton
4/2019	LTN	100,00%	8,92%	90,00%	Necton
5/2019	NTN-F	100,00%	8,96%	100,00%	Necton
5/2019	LTN	100,00%	8,96%	100,00%	Necton
6/2019	LTN	100,00%	9,01%	90,00%	Necton
7/2019	NTN-F	100,00%	9,06%	90,00%	Necton
8/2019	NTN-B	100,00%	9,10%	100,00%	Necton
9/2019	NTN-B	100,00%	9,15%	100,00%	Necton
10/2019	NTN-B	100,00%	9,19%	100,00%	Necton
10/2019	NTN-F	100,00%	9,19%	100,00%	Necton

(\*) Fonte utilizada: Informações divulgadas nos boletins publicados pela ANBIMA.

As operações de compra e venda de títulos foram realizadas em condições usuais de mercado vigentes nas respectivas datas.

### 14. Análise de sensibilidade

Em atendimento as exigências requeridas pela Instrução Normativa nº 577/16 da CVM, a Administradora realizou a análise de sensibilidade para cada tipo de risco de mercado, considerado relevante por ela, aos quais o Fundo está exposto. Foram aplicados choques para mais e para menos nos seguintes Cenários:

- Cenário I: Situação provável. Foi considerada como premissa, a deterioração de 1% nas variáveis de risco de mercado, levando-se em consideração as condições existentes em 31/12/2019;
- Cenário II: Situação possível. Foi considerada como premissa, a elevação de 25% na deterioração das variáveis de risco de mercado apresentadas no cenário provável, levando-se em consideração as condições existentes em 31/12/2019.
- Cenário III: Situação remota. Foi considerada como premissa a elevação de 50% na deterioração das variáveis de risco de mercado apresentadas no cenário provável, levando-se em consideração as condições existentes em 31/12/2019.

## Spinelli Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI

(CNPJ (MF): 19.312.112/0001-06)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ (MF): 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

De 31 de dezembro de 2019 e 2018

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

### 14. Análise de sensibilidade--Continuação

O quadro a seguir apresenta a maior perda esperada para cada cenário:

	Financeiro Stress Ativo	Financeiro Stress Passivo	Variação Posição / Posição (%)
Stress - Cenário 1	7.996	(120)	(0,23%)
	8.032	(120)	0,23%
Stress - Cenário 2	7.554	(120)	(5,83%)
	8.474	(120)	5,83%
Stress - Cenário 3	7.095	(121)	(11,65%)
	8.935	(119)	11,67%

### 15. Encargos debitados ao Fundo

	2019	% PL	2018	% PL
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>7.887</b>		<b>13.538</b>	
Taxa de administração	(63)	0,80%	(137)	1,01%
Serviços contratados pelo Fundo	(1)	0,01%	(1)	0,01%
Auditoria e Custódia	(27)	0,34%	(29)	0,21%
Taxa de fiscalização CVM	(3)	0,04%	(6)	0,04%
<b>Total das despesas</b>	<b>(94)</b>	<b>1,19%</b>	<b>(173)</b>	<b>1,27%</b>

### 16. Outros serviços prestados pelos auditores independentes

De acordo com a Instrução CVM nº 381/03, o Administrador não contratou outros serviços, que envolvam atividades de gestão de recursos de terceiros, junto ao auditor independente responsável pelo exame das demonstrações financeiras do Fundo, que não seja o de auditoria externa.

### 17. Alterações estatutárias

Em Assembleia Geral Extraordinária da Corretora, realizada em 03 de dezembro de 2018, a Concórdia S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities ("Concórdia") deliberou quanto a alteração de sua denominação social para Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities ("Necton").

Em Assembleia Geral Extraordinária do Fundo, realizada em 03 de dezembro de 2018, os cotistas deliberaram e aprovaram:

- A Mudança do Administrador e Gestor em virtude do processo de incorporação da Spinelli S/A CVMC pela Concórdia S/A CVMCC.

A Concórdia S.A. Corretora de Valores Mobiliários, Câmbio e Commodities ("Concórdia") firmou com a Spinelli S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Câmbio ("Spinelli") acordo de reorganização com intuito de unir suas operações, equipes e infraestruturas a fim de otimizar e fortalecer as suas frentes de atuação, passando a conduzir seus negócios por intermédio de uma única entidade operacional, que terá sua composição acionária distribuída de forma que: 50% das ações serão detidas pelos acionistas da Concórdia e 50% serão detidas pelos acionistas da Spinelli. Na estrutura final a Concórdia deverá incorporar a Spinelli por meio de conversão da totalidade do patrimônio da Spinelli, o que culminará na junção de suas atividades. O processo de reorganização societária foi submetido à aprovação do Banco Central do Brasil, no dia 28/12/2017 e aguarda manifestação, que deverá, necessariamente, ocorrer em até um ano do protocolo de entrada do processo.

## **Spinelli Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI**

(CNPJ (MF): 19.312.112/0001-06)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ (MF): 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

De 31 de dezembro de 2019 e 2018

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

### **18. Eventos subsequentes**

Como evento subsequente em função da situação econômica atual, houve impacto na cotação dos diversos ativos financeiros negociados nas bolsas brasileiras. Considerando-se esses aspectos, a cota do Fundo, até 27 de março de 2020 apresentou variação negativa de aproximadamente 0,21% em relação ao valor da cota de 31 de dezembro de 2019. Essa variação negativa pode ser temporária, não existindo, no entanto, garantia de que não se estenda por períodos longos e/ou indeterminados, ou mesmo, que seja intensificada.

**Necton Investimentos S.A. C.V.M.C.**  
**Administradora**

**Reinaldo Dantas**  
**Contador CRC 1SP 110.330/O-6**