

Votorantim Fundo de
Investimento Top
Manager Global
Allocation Multimercado
- Investimento no
Exterior

CNPJ nº 13.614.712/0001-42
(Administrado pela Votorantim
Asset Management Distribuidora de
Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

**Demonstrações financeiras em
31 de agosto de 2019**

Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras	4
Demonstrativo da composição e diversificação da carteira	6
Demonstrações das evoluções do patrimônio líquido	7
Notas explicativas às demonstrações financeiras	8



KPMG Auditores Independentes

Rua Arquiteto Olavo Redig de Campos, 105, 6º andar - Torre A

04711-904 - São Paulo/SP - Brasil

Caixa Postal 79518 - CEP 04707-970 - São Paulo/SP - Brasil

Telefone +55 (11) 3940-1500

kpmg.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos

Cotistas e à Administradora do

Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado -

Investimento no Exterior

São Paulo - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado - Investimento no Exterior ("Fundo") (Administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de agosto de 2019 e a respectiva demonstração das evoluções do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, compreendendo as 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 Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado - Investimento no Exterior em 31 de agosto de 2019 e o desempenho de suas operações para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução nº 555/14 da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades dos auditores 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.

Valorização de cotas de fundos de investimento no exterior

Em 31 de agosto de 2019, o Fundo possuía 63,90% do seu patrimônio líquido representado por aplicações em cotas de fundos de investimento constituídos no exterior (“fundos investidos”) mensurados a valor justo com base na cota de fechamento divulgada pela Bloomberg. As cotas dos fundos investidos são registradas e custodiadas pelo New York Securities Citibank. Devido ao fato desses ativos serem os principais elementos que influenciam o patrimônio líquido e o reconhecimento de resultado do Fundo, no contexto das demonstrações financeiras como um todo, esse assunto foi considerado como significativo para nossa auditoria.

Como nossa auditoria conduziu esse assunto:

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

- Recalculamos a valorização dos fundos investidos com base no valor da cota de fechamento divulgada pela Bloomberg, incluindo a variação cambial, quando aplicável;
- Obtivemos a carteira de investimento dos fundos investidos significativos, na data-base da nossa auditoria, e avaliamos o perfil de risco dos investimentos do fundo investido;
- Avaliamos a razoabilidade da performance obtida pelo Fundo no exercício, por meio da comparação do seu resultado com o resultado esperado da variação da cota dos fundos investidos;
- Avaliação das divulgações efetuadas nas demonstrações financeiras do Fundo.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima resumidos, consideramos aceitáveis os saldos das aplicações em cotas dos fundos investidos no tocante à sua mensuração, assim como as divulgações relacionadas, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de agosto de 2019.

Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras e o relatório do auditor

A administração do Fundo é responsável por essas outras informações que compreendem a demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade.

Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras não abrange a demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade, e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre essa demonstração.



Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras, nossa responsabilidade é a de ler a demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade e, ao fazê-la, considerar se essa demonstração está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações financeiras ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcida de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante na demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

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 regulamentados pela Instrução CVM 555/14 e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a administração é responsável, dentro das prerrogativas previstas na Instrução CVM 555/14, pela avaliação da capacidade do 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.

Responsabilidades dos auditores 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.



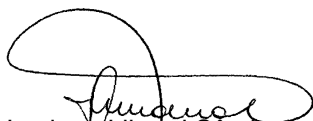
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, 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.

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 administração, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 29 de novembro de 2019.

KPMG Auditores Independentes
CRC SP014428/O-6



Luciana Liberal Sâmia
Contadora CRC 1SP198502/O-8

Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado - Investimento no Exterior

(Administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

Demonstrativo da composição e diversificação da carteira

em 31 de agosto de 2019

(Em milhares de Reais)

Aplicações/especificações	Quantidade	Valor de mercado/ realização	% sobre patrimônio líquido
Disponibilidades		2.913	14,20
Citibank US		2.794	13,62
Allfunds Bank International S.A.		119	0,58
Títulos e valores mobiliários		17.745	86,51
Títulos do Tesouro Nacional		2.037	9,93
Tesouro Selic (LFT)	198	2.037	9,93
Cotas de fundos no exterior		13.107	63,90
Meridian Funds - Global Concentrated Fund	1.825	2.389	11,65
Meridian Funds - Global Equity Fund	1.561	1.973	9,62
Legg Mason ClearBridge US Large Cap Growth Fund	2.960	1.922	9,37
iShares U.S. Technology ETF	2.106	1.747	8,52
S&P 500 ETF	1.334	1.611	7,85
iShares Edge MSCI USA Momentum Factor ETF	2.917	1.458	7,11
iShares Edge MSCI USA Quality Factor ETF	3.836	1.443	7,04
iShares U.S. Healthcare Providers ETF	812	564	2,75
Cotas de fundos de investimento		2.601	12,68
Votorantim Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Federal Renda Fixa Referenciado DI	566.533	1.566	7,63
Votorantim Fundo de Investimento Soberano Renda Fixa	352.409	1.035	5,05
Outras obrigações		1	0,00
Despesas antecipadas		1	0,00
Total do ativo		20.659	100,72
Outras obrigações		148	0,72
Diversas		148	0,72
Patrimônio líquido		20.511	100,00
Total do passivo		20.659	100,72

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado - Investimento no Exterior

(Administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora de
Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

Demonstrações das evoluções do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de agosto de 2019 e 2018

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

	2019	2018
Patrimônio líquido no início do exercício		
Representado por 33.414.146 cotas a R\$ 2,101833 cada	70.231	
Representado por 21.519.069 cotas a R\$ 1,510639 cada		32.508
Cotas emitidas		
1.631.642 cotas	3.260	
19.450.193 cotas		36.144
Cotas resgatadas		
25.272.331 cotas	(39.180)	
7.555.118 cotas		(9.145)
Variação no resgate de cotas	<u>(6.635)</u>	<u>(4.782)</u>
Patrimônio líquido antes do resultado do exercício	<u>27.676</u>	<u>54.725</u>
Composição do resultado do exercício		
Renda fixa e outros títulos e valores mobiliários	<u>(4.935)</u>	<u>15.826</u>
Apropriação de rendimentos	160	80
Resultado de aplicação em cotas de fundos de investimento	96	473
Resultado de títulos e valores mobiliários no exterior	(5.191)	15.273
Demais receitas	<u>3.768</u>	<u>504</u>
Ganhos com derivativos	3.768	504
Demais despesas	<u>(5.998)</u>	<u>(824)</u>
Remuneração da administração	(299)	(446)
Serviços contratados pelo Fundo	(9)	(12)
Auditoria e custódia	(6)	(3)
Publicações e correspondências	(1)	(2)
Perdas com derivativos	(5.658)	(310)
Taxa de fiscalização	(13)	(12)
Despesas diversas	(12)	(39)
Total do resultado do exercício	<u>(7.165)</u>	<u>15.506</u>
Patrimônio líquido no final do exercício		
Representado por 9.773.457 cotas a R\$ 2,098594 cada	<u>20.511</u>	
Representado por 33.414.146 cotas a R\$ 2,101833 cada		<u>70.231</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado - Investimento no Exterior

(Administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de agosto de 2019 e 2018

(Em milhares de Reais)

1 Contexto operacional

O Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado - Investimento no Exterior iniciou suas operações em 05 de dezembro de 2014, sob forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração e tem como objetivo busca superar, no longo prazo, a rentabilidade da taxa DI “over”, mediante aplicação em ativos que envolvam vários fatores de risco, sem o compromisso de concentração em nenhum fator em especial ou em fatores diferentes das demais classes previstas na legislação vigente.

O Fundo apresenta risco aos investidores havendo a possibilidade de perdas ao capital investido em função da política de investimento adotada pela Administradora/Gestora ou pelos investimentos do Fundo que, por sua própria natureza, estão sujeitos aos seguintes riscos: de mercado, de crédito, de liquidez, de derivativos, de mercados internacionais e de associados e controles, havendo a possibilidade de aporte de recursos em caso de patrimônio líquido negativo, quando aplicável.

O Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado - Investimento no Exterior destina-se, destinado à captação de recursos junto a investidores qualificados.

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

Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado - Investimento no Exterior

(Administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

2 Apresentação e elaboração das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis aos fundos de investimento, complementadas pelas normas previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento (COFI), e pelas orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

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

3 Descrição das principais práticas contábeis

a. Apuração do resultado

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

b. Cotas de fundos de investimento no país

Os investimentos em cotas de fundos de investimento são registrados pelo valor da aquisição e atualizados, diariamente, pelos respectivos valores das cotas, divulgados pelos respectivos administradores.

As valorizações e as desvalorizações dos investimentos em cotas de fundos de investimento estão apresentadas nas demonstrações das evoluções do patrimônio líquido em “Renda fixa e outros títulos e valores mobiliários e Cotas de fundos - Resultado de aplicação em cotas de fundos de investimento.”.

Os títulos e valores mobiliários das carteiras de aplicações dos fundos de investimento regidos pela CVM, nos quais o Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado - Investimento no Exterior efetua aplicações, são classificados de acordo com a intenção de negociação da Administradora nas categorias de “Títulos para

Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado - Investimento no Exterior

(Administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

negociação” ou “Títulos mantidos até o vencimento”, sendo observadas as condições estabelecidas na legislação vigente. A classificação da intenção de negociação mencionada, não se aplica aos fundos de investimento regidos por regulamentação própria.

c. Cotas de fundos de investimento no exterior

Os investimentos em cotas de fundos no exterior são registrados pelo valor da aquisição e atualizados, diariamente, pelos respectivos valores das cotas, com base na última cotação diária de fechamento, divulgados pela *Bloomberg* ou pelo *Reuters* e convertidos em reais pela taxa de câmbio referencial de fechamento divulgada pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão.

As valorizações e as desvalorizações dos investimentos em cotas de fundos no exterior estão apresentadas nas demonstrações das evoluções do patrimônio líquido em “Renda fixa e outros títulos e valores mobiliários - Resultado de títulos e valores mobiliários no exterior”.

d. Títulos e valores mobiliários

Os títulos e valores mobiliários são classificados em duas categorias específicas de acordo com a intenção de negociação, 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 efetivamente pago, acrescidos dos rendimentos intrínsecos e ajustados a 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 para os quais haja a intenção e a capacidade financeira para mantê-los até o vencimento, sendo contabilizados ao custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos intrínsecos, desde que observadas, cumulativamente, as seguintes condições:
 - O fundo de investimento 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 relativamente aos fundos de investimento;

Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado - Investimento no Exterior

(Administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

- Todos os cotistas devem declarar formalmente, que possuem capacidade financeira para levar ao vencimento os ativos do Fundo classificados nessa categoria e a sua anuência à classificação; e
- Para o Fundo investir em cotas de outro fundo de investimento, que classifique títulos e valores mobiliários da sua carteira na categoria de títulos mantidos até o vencimento, é necessário que sejam atendidas, pelo cotista do Fundo investidor, as mesmas condições acima mencionadas.

O Fundo não classificou os títulos e valores mobiliários na categoria de mantidos até o vencimento.

e. Instrumentos financeiros derivativos

As operações com instrumentos financeiros derivativos são registradas da seguinte forma:

i. Na data da operação

Os instrumentos financeiros derivativos são registrados em contas de ativo ou passivo de acordo com as características do contrato.

ii. Diariamente

Ajustados, pelo valor de mercado dessas operações, sendo suas perdas e os seus ganhos reconhecidos diariamente no resultado.

4 Títulos e valores mobiliários

O montante, a natureza, as faixas de vencimento, os valores de custo atualizado (inclui rendimentos auferidos) e os valores de mercado dos títulos e valores mobiliários classificados como títulos para negociação, em 31 de agosto de 2019, eram os seguintes:

Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado - Investimento no Exterior

(Administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

Títulos do Tesouro Nacional	Custo corrigido	Valor de mercado	Vencimento	
			Até 12 meses	Acima de 12 meses
Tesouro Selic (LFT)	2.036	2.037	-	2.037
Total	2.036	2.037	-	2.037

As metodologias adotadas para definição do valor de mercado visam à atualização dos ativos, integrantes da carteira do Fundo por uma estimativa mais próxima possível dos valores efetivamente praticados no mercado financeiro.

Os valores de emissão dos títulos Tesouro Selic (LFTs) foram atualizados pela variação da taxa SELIC média (da data de emissão até 31 de agosto de 2019). Os valores apurados foram descontados pela taxa de ágio/deságio, para as respectivas datas de vencimento dos papéis, apuradas no mercado secundário e divulgadas pela ANBIMA.

5 Instrumentos financeiros derivativos

Os critérios de precificação dos instrumentos financeiros derivativos são definidos pela área de gerenciamento de risco da Votorantim Asset Management e consideram preços oficialmente divulgados pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (ANBIMA) e pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, bem como taxas oficiais de prêmios de opção e outros riscos calculados de acordo com metodologias convencionais e consagradas, adequadas ao tipo de transação. Todas as etapas do processo de precificação seguem procedimentos de controles internos definidos e acompanhados por área específica e independente, bem como pela auditoria interna da Votorantim Asset Management, que verifica sua adequação frente às normas externas regulamentadas e políticas aplicáveis.

a. Política de utilização

O Fundo pode efetuar operações que envolvam instrumentos financeiros derivativos, atuando em mercado organizado e de balcão, com o objetivo de possibilitar uma gestão de risco de

Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado - Investimento no Exterior

(Administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

mercado adequada à política de investimentos, podendo realizar um percentual máximo de 200% (duzentos por cento), desde que exclusivamente, na modalidade “com garantia”. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas significativas para os cotistas, podendo acarretar inclusive perdas superiores ao capital investido e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo.

As operações realizadas em mercados derivativos podem ser realizadas tanto naqueles administrados pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, quanto no de balcão, neste caso, desde que devidamente registradas em sistemas de registro e de liquidação financeira de ativos autorizados pelo Banco Central do Brasil e pela Comissão de Valores Mobiliários.

b. Critérios de avaliação e mensuração do valor de mercado Futuros

A apuração do valor de mercado das operações no “mercado futuro” é efetuada utilizando os valores referentes aos ajustes diários divulgados diariamente pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão.

Em 31 de agosto de 2019 não há contratos de mercado futuros em aberto.

As perdas (deduzidas dos ganhos) com operações no “mercado futuro” no exercício totalizam R\$ 1.890 (ganhos, deduzidas das perdas, de R\$ 194 em 2018).

6 Riscos e política de administração de riscos

Os riscos são expressos no regulamento do Fundo e variam conforme a política de investimentos prevista.

O investimento no Fundo apresenta riscos para os investidores. Ainda que a Gestora da carteira mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os investidores. Entre os fatores de risco a que o Fundo pode estar sujeito, destacam-se os seguintes:

- **Risco de mercado** - o valor dos ativos que integram a carteira do Fundo pode variar em função de flutuações nas taxas de juros, preços e cotações de mercado. Pelo fato do Fundo

Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado - Investimento no Exterior

(Administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

manter seus ativos avaliados diariamente a preços de mercado, estas variações podem gerar volatilidade no valor das cotas e perdas aos cotistas do Fundo;

- **Risco de crédito** - consiste no risco de inadimplemento ou atraso no pagamento de juros 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. Estas perdas podem gerar prejuízos ao cotista do Fundo;
- **Risco de liquidez** - consiste no risco de o Fundo não estar apto a efetuar pagamentos relativos aos resgates de cotas solicitados, em função de fatores que acarretam na falta de liquidez nos mercados nos quais os títulos e valores mobiliários integrantes da carteira são negociados, em condições atípicas de mercado e/ou grande volume de solicitações de resgates. Nestes casos, o Fundo permanecerá exposto durante o respectivo período de falta de liquidez, aos riscos associados aos referidos ativos e às posições assumidas em mercados de derivativos, se for o caso, que podem, inclusive, obrigar a Gestora a aceitar deságios nos seus respectivos preços a realizar sua negociação em mercado. O controle de risco de liquidez é baseado no acompanhamento dos níveis de liquidez dos Fundos investidos, sendo realizado um monitoramento para os casos que possam existir descasamento nos prazos de resgate, considerando o prazo previsto para conversão das cotas e pagamentos solicitados. Além do descrito a Administradora avalia cada caso de acordo com as características do Fundo, informando o cotista em caso de possíveis descasamento;
- **Risco de derivativos** - consiste no risco relacionado à utilização de derivativos pelo Fundo. Os instrumentos financeiros derivativos são influenciados pelos preços à vista dos ativos a eles relacionados, pelas expectativas futuras de preços, liquidez dos mercados, além do risco de crédito da contraparte, podendo ocasionar perdas superiores às previstas, quando da realização dessas operações. Mesmo que o Fundo utilize derivativos para proteção das posições a vista, existe o risco da posição não representar um "hedge" perfeito ou suficiente para evitar perdas;
- **Mercados internacionais** - existe a possibilidade de o valor oficial dos ativos financeiros negociados nesses mercados ser disponibilizado em periodicidade distinta da utilizada para os ativos nacionais e para valorização das cotas. Nesse caso, o custodiante estimará o valor desses ativos. Em decorrência, não está livre de riscos e aproximações; o valor estimado pode

Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado - Investimento no Exterior

(Administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

ser distinto do valor real; e o cotista poderá ser beneficiado ou prejudicado no valor de suas cotas;

- **Riscos associados e controles** - os procedimentos de avaliação e mensuração dos riscos de mercado, de crédito (risco do emissor não honrar os compromissos de pagamento de juros e principal de suas dívidas) e de liquidez (risco de baixa liquidez acentuar o movimento de preços dos ativos, comprometendo o retorno do Fundo) são previstos em políticas próprias e acompanhados através de sistema de controle adequado. A área de gerenciamento de risco e compliance da Votorantim Asset Management é responsável pelo monitoramento diário das exposições de risco e pela sua adequação aos cenários conjunturais traçados pela política de investimentos.

Política de administração de risco

A área de gerenciamento de risco e compliance da Votorantim Asset Management é responsável pelo acompanhamento das operações, adotando como procedimentos básicos:

- Monitoramento diário da exposição incorrida de posições e riscos aos limites previstos no regulamento, através da diversificação de ativos e da análise de crédito dos emissores.
- Acompanhamento da correta marcação a mercado de todos os ativos e derivativos do Fundo.
- Análise de sensibilidade e variações bruscas de mercado, definidas por oscilações historicamente ocorridas e/ou por cenários de "stress".
- Cálculo diário do valor em risco (VaR) com confiança de 95% calculado através da metodologia denominada "risk metrics".

Análise de Sensibilidade

O VaR (Value at Risk) é a métrica de risco que informa a perda financeira esperada considerando um horizonte de tempo e um intervalo de confiança determinado. Para o cálculo do VaR, foi adotado o modelo paramétrico (delta-normal), horizonte com janela de 1 dia, matriz de correlação e desvio padrão em intervalo de 126 dias úteis e intervalo de confiança de 95%.

Patrimônio líquido: 20.511

VaR (Valor em risco): 0,8851%

Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado - Investimento no Exterior

(Administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

7 Emissões e resgates de cotas

a. Emissões

As emissões são processadas com base no valor da cota resultante da divisão do valor do patrimônio líquido pelo número de cotas do Fundo, apurados, ambos, no encerramento do 1º (primeiro) dia útil posterior ao da efetiva disponibilidade dos recursos, assim entendido o horário de fechamento dos mercados em que o Fundo atua.

b. Resgates

Os resgates são processados com base no valor da cota de fechamento apurado no encerramento do 15º (décimo quinto) dia útil posterior ao do recebimento do pedido. O pagamento do resgate será efetuado no 1º (primeiro) dia útil subsequente à data de conversão das cotas.

As cotas do Fundo não estão sujeitas a prazo de carência para efeito de resgate.

8 Taxa de administração

A taxa de administração é paga mensalmente, até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente, e vem sendo provisionada diariamente sobre o patrimônio líquido, a razão de 1,00%.

A despesa correspondente à taxa de administração, no montante de R\$ 299 (R\$ 446 em 2018), está apresentada nas demonstrações das evoluções do patrimônio líquido em “Demais despesas - Remuneração da administração”.

9 Custódia dos títulos da carteira

Os títulos públicos são registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC), as cotas de fundos de investimento no exterior estão custodiadas no exterior junto a New York

Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado - Investimento no Exterior

(Administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

Securities CitiBank, os contratos futuros na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão e as cotas de fundos de investimento no país na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão ou com os administradores.

A despesa correspondente no montante de R\$ 3 (R\$ 1 em 2018), está apresentada nas demonstrações das evoluções do patrimônio líquido em “Demais despesas - Auditoria e custódia”.

10 Serviços de gestão, custódia, tesouraria e outros serviços

Os serviços de liquidação, custódia, tesouraria, controle de ativos, cálculo da cota, bem como a execução dos procedimentos contábeis para o Fundo, incluindo o controle consolidado da totalidade das cotas escriturais de fundos de investimento, a gestão da carteira, distribuição de cotas e o controle das posições dos condôminos, relativas às movimentações de aplicação e resgate de cotas pelos cotistas, identificados em contas individuais, nas modalidades definidas na legislação em vigor são realizados pela Administradora do Fundo, Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

11 Operações com empresas ligadas a Administradora/Gestora

O Fundo não possui títulos de emissão com empresas ligadas a Administradora/Gestora em 31 de agosto de 2019.

O Fundo operou com corretora ligada ao Administradora/Gestora no exercício.

12 Tributação

a. Imposto sobre Operações Financeiras (IOF)

Incide IOF à alíquota de 1% ao dia, sobre o valor de resgate das cotas, limitado a um percentual do rendimento da aplicação, decrescente em função do prazo, tendendo a 0% nos 30 dias seguintes à data de aplicação.

Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado - Investimento no Exterior

(Administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

b. Imposto de renda

Os rendimentos auferidos serão tributados pelas regras abaixo:

- Seguindo a expectativa da Administradora e da Gestora de manter a carteira do Fundo com prazo médio superior a trezentos e sessenta e cinco dias, calculado conforme metodologia, regulamentada pela Secretaria da Receita Federal, os rendimentos auferidos estarão sujeitos ao imposto de renda retido na fonte às seguintes alíquotas:
 - I. 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias;
 - II. 20% em aplicações com prazo de 181 a 360 dias;
 - III. 17,5% em aplicações com prazo de 361 a 720 dias;
 - IV. 15% em aplicações com prazo superior a 720 dias.
- Independente do resgate das cotas haverá a retenção de imposto de renda à alíquota de 15%, através da diminuição automática semestral da quantidade de cotas, correspondente ao valor do imposto de renda retido na fonte, sempre no último dia útil dos meses de maio e novembro de cada ano. Por ocasião do resgate, aplicar-se-á a alíquota complementar, calculada em função do prazo decorrido de cada aplicação, conforme acima descrito.

A regra tributária acima descrita não se aplica aos cotistas sujeitos às regras de tributação específicas, na forma da legislação em vigor.

13 Política de distribuição de resultados

Os resultados auferidos são incorporados ao patrimônio com a correspondente variação no valor das cotas, de maneira que todos os seus condôminos participem proporcionalmente à quantidade de cotas possuídas.

14 Política de divulgação das informações

Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado - Investimento no Exterior

(Administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

A Administradora coloca à disposição dos cotistas e/ou interessados, em sua sede e/ou em sua página na rede mundial de computadores, as seguintes informações:

- Diariamente, valor da cota e do patrimônio líquido do Fundo;
- Mensalmente, balancete, demonstrativo da composição e diversificação da carteira do Fundo, perfil mensal e extrato de conta com informações exigidas nos termos da regulamentação em vigor; e
- Anualmente, após o prazo determinado pela legislação vigente, as demonstrações financeiras do Fundo, acompanhadas do relatório dos auditores independentes e a demonstração do desempenho.

15 Outras informações

O valor do patrimônio líquido médio e a rentabilidade do Fundo nos últimos 12 meses foram os seguintes:

Informações referentes aos exercícios:	2019	2018
Rentabilidade do Fundo	(0,15%)	39,14%
Rentabilidade do Índice DI	6,28%	6,86%
Patrimônio líquido médio	30.156	43.632

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

16 Demandas judiciais

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

17 Informação adicional

Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado - Investimento no Exterior

(Administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

Independência do auditor

Em atendimento à Instrução CVM nº 381, da Comissão de Valores Mobiliários, não foram registrados pagamentos por serviços prestados pelo auditor externo do Fundo, além dos honorários de auditoria das demonstrações financeiras. A política adotada pela Administradora atende aos princípios que preservam a independência do auditor.

18 Informações sobre transações com partes relacionadas

Conforme Instrução CVM nº 514 de 27 de dezembro de 2011, além da despesa de taxa de administração conforme nota explicativa nº8, foram realizadas as seguintes transações entre o Fundo e a Administradora, Gestora ou parte a eles relacionada no exercício conforme quadros abaixo:

Operações de compra e venda definitivas de títulos públicos federais realizadas com partes relacionadas			
Mês/Ano	Operações definitivas de compra e venda de títulos públicos federais realizadas com partes relacionadas / total de operações definitivas com títulos públicos	Volume médio diário / patrimônio médio diário do Fundo	(Preço praticado / preço médio do dia *) ponderado pelo volume
Setembro de 2018	100,00%	0,06%	100,00%
Outubro de 2018	100,00%	0,55%	100,00%
Novembro de 2018	100,00%	0,38%	100,00%
Janeiro de 2019	100,00%	0,17%	100,00%

Operações com utilização de corretora parte relacionada: Futuro		
Natureza do relacionamento existente	Despesas de corretagem parte relacionada	Despesas de corretagem parte relacionada / Despesa total
Administrador e Gestor	4	1,00000

Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado - Investimento no Exterior

(Administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

Títulos e Valores Mobiliários	Natureza do relacionamento existente (contraparte)	Montante das transações realizadas			Saldos existentes		Resultado reconhecido relacionado à transação
		Transação	Quantidade	Montante	Quantidade	Montante	
Títulos Públicos	(Conglomerado) Administradora e Gestora	Compra	703	6.835	198	2.037	158
		Venda	611	5.984			

* * *

Rudmila Onha Cruz
Diretora

Karen Miyazaki
Contadora CRC 1SP262221/O-1

**Votorantim Fundo de Investimento Top Manager Global Allocation Multimercado –
Investimento no Exterior**
Demonstração da Evolução do Valor da Cota e da Rentabilidade

	Patrimônio líquido médio - R\$	Valor da cota - R\$ (*)	Rentabilidade do Fundo %		Índice de Mercado DI %	
			No mês (*)	Acumulada (*)	No mês (*)	Acumulada (*)
Agosto de 2018	-	2,101833	-	-	-	-
Setembro de 2018	71.338	2,085108	(0,80)	(0,80)	0,47	0,47
Outubro de 2018	63.237	1,794251	(13,95)	(14,63)	0,54	1,01
Novembro de 2018	43.062	1,902213	6,02	(9,50)	0,49	1,51
Dezembro de 2018	32.082	1,758609	(7,55)	(16,33)	0,49	2,01
Janeiro de 2019	27.288	1,769297	0,61	(15,82)	0,54	2,57
Fevereiro de 2019	16.802	1,857491	4,98	(11,63)	0,49	3,07
Março de 2019	17.408	1,951048	5,04	(7,17)	0,47	3,56
Abril de 2019	17.987	2,011582	3,10	(4,29)	0,52	4,09
Mai de 2019	18.009	1,912929	(4,90)	(8,99)	0,54	4,66
Junho de 2019	18.007	1,981164	3,57	(5,74)	0,47	5,15
Julho de 2019	19.006	1,977568	(0,18)	(5,91)	0,57	5,75
Agosto de 2019	19.955	2,098594	6,12	(0,15)	0,50	6,28

(*) Valor da cota e rentabilidade calculada com base no último dia útil do mês.

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