
***MB Fundo de
Investimento em Cotas
Multimercado Moderado
Azimut Crédito Privado***

***(CNPJ nº 30.598.058/0001-40)
(Administrado pela Mercantil do
Brasil Corretora S.A. - CTVM)
Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2019
e relatório do auditor independente***



Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras

Aos Cotistas e à Administradora
MB Fundo de Investimento em Cotas Multimercado
Moderado Azimut Crédito Privado
(Administrado pela Mercantil do
Brasil Corretora S.A. – CTVM)

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do MB Fundo de Investimento em Cotas Multimercado Moderado Azimut Crédito Privado ("Fundo"), que compreendem a demonstração da composição e diversificação das aplicações em 31 de dezembro de 2019 e as demonstrações da evolução do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais práticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do MB Fundo de Investimento em Cotas Multimercado Moderado Azimut Crédito Privado em 31 de dezembro 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 regidos pela Instrução CVM nº 555.

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

Ênfase

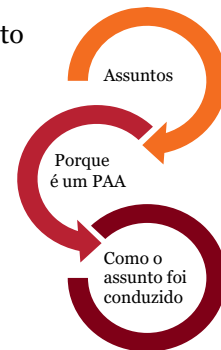
Em 31 de dezembro de 2019, conforme apresentado na demonstração da composição e diversificação das aplicações, o Fundo detinha investimento em cotas do Azimut Portfolio 3 FI Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado ("fundo investido") totalizando R\$ 18.363 mil, que corresponde a 98,03% do patrimônio líquido do Fundo nessa data. Conforme descrito na nota 9, o relatório dos outros auditores independentes sobre as demonstrações financeiras com data-base de 31 de dezembro de 2019 do fundo investido contém ênfase que descreve que, em 31 de dezembro de 2019, o fundo investido possuía 61,91% do seu patrimônio líquido investido em cotas de fundos de investimento que possuem prazos de pagamento de resgates superiores ao prazo de pagamento de resgate do fundo investido e/ou possuem cobrança de taxa de saída. Consequentemente, caso o fundo investido precise, eventualmente, alienar parcela significativa ou a totalidade dessas aplicações para o pagamento de resgate de cotas no prazo descrito no Regulamento do fundo investido, este poderá não possuir capacidade financeira para honrar com o prazo estabelecido em seu Regulamento e/ou poderá ter que alienar esses investimentos por valor inferior ao esperado. Nossa opinião não está ressalvada em relação a esse assunto.

MB Fundo de Investimento em Cotas Multimercado
Moderado Azimut Crédito Privado
(Administrado pela Mercantil do
Brasil Corretora S.A. - CTVM)

Principais Assuntos de Auditoria

Principais Assuntos de Auditoria (PAA) 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.

Nossa auditoria para o exercício findo em 31 de dezembro de 2019 foi planejada e executada considerando que as operações do Fundo não apresentaram modificações significativas em relação ao exercício anterior. Nesse contexto, os Principais Assuntos de Auditoria, bem como nossa abordagem de auditoria, mantiveram-se substancialmente alinhados àqueles do exercício anterior.



Porque é um PAA

Existência e mensuração dos investimentos

Conforme apresentado na Demonstração de Composição e de Diversificação das Aplicações, os recursos do Fundo estão investidos em cotas de fundo de investimento.

O administrador do Fundo para a confirmação da existência da aplicação em cotas de fundo utiliza os correspondentes extratos dos fundos investidos.

As aplicações em cotas de fundo são mensuradas considerando os valores das cotas disponibilizados pelos administradores dos fundos investidos.

Considerando a relevância dessas aplicações em relação ao patrimônio líquido do Fundo e à consequente apuração do valor da cota, a existência e mensuração dessa aplicação foram consideradas áreas de foco em nossa auditoria.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos principais procedimentos de auditoria consideraram, entre outros:

Realizamos entendimento dos principais processos estabelecidos para valorização e existência desses instrumentos financeiros.

Testamos a existência da aplicação em cotas de fundo investido, por meio do confronto com informações disponibilizadas pelo administrador do fundo investido.

Efetuamos o confronto dos valores utilizados para mensuração da aplicação em cota de fundo com o valor da cota disponibilizado pelo administrador do fundo investido.

Obtivemos o relatório de auditoria sobre as demonstrações financeiras mais recentes do fundo investido. Com base nessas informações, analisamos se há alguma modificação no relatório do auditor ou alguma informação relevante com impacto nas demonstrações financeiras do Fundo.

Nossos procedimentos de auditoria proporcionaram evidência apropriada e suficiente sobre a existência e a valorização dessa aplicação do Fundo.



MB Fundo de Investimento em Cotas Multimercado
Moderado Azimut Crédito Privado
(Administrado pela Mercantil do
Brasil Corretora S.A. - CTVM)

Responsabilidades da Administração e da governança pelas demonstrações financeiras

A Administração do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento regidos pela Instrução CVM nº 555 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 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 continuidade das operações de um fundo de investimento é, adicionalmente, dependente da prerrogativa dos cotistas em resgatar suas cotas nos termos do regulamento do Fundo.

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 de uma 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 práticas 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



MB Fundo de Investimento em Cotas Multimercado
Moderado Azimut Crédito Privado
(Administrado pela Mercantil do
Brasil Corretora S.A. - CTVM)

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 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.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, 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.

Belo Horizonte, 30 de abril de 2020

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Carlos Augusto da Silva
Contador CRC 1SP197007/O-2

DEMONSTRAÇÃO DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DAS APLICAÇÕES

POSIÇÃO EM : 31/12/2019

NOME DO FUNDO : MB FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS MULTIMERCADO
MODERADO AZIMUT CRÉDITO PRIVADO

C.N.P.J.: 30.598.058/0001-40

ADMINISTRADORA : MERCANTIL DO BRASIL CORRETORA S. A. - CTVM

C.N.P.J.: 16.683.062/0001-85

Aplicações / Especificações	Vencimento	Quantidade	Posição final	
			Mercado/ Realização (R\$ Mil)	% sobre Patrimônio Líquido
DISPONIBILIDADES			5	0,03
OPERAÇÕES COMPROMISSADAS		472	377	2,01
- Letras do Tesouro Nacional	01/07/2023	472	377	2,01
COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO		164.920,45173708	18.363	98,03
- Azimut Portifolio 3 Fundo de Inv.em Cotas de Fundos de Inv.Multimercado Crédito Privado		164.920,45173708	18.363	98,03
VALORES A PAGAR			(13)	(0,07)
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			18.732	100,00

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DA EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e de 2018

NOME DO FUNDO : MB FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS MULTIMERCADO
MODERADO AZIMUT CRÉDITO PRIVADO

C.N.P.J.: 30.598.058/0001-40

ADMINISTRADORA : MERCANTIL DO BRASIL CORRETORA S.A. - CTVM

C.N.P.J.: 16.683.062/0001-85

Valores em R\$ 1.000, exceto o valor
unitário das cotas
EXERCÍCIOS

	2019	2018
PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO INÍCIO DO PERÍODO:		
Representado por: 123.067,0935745 cotas a R\$ 102,7266383	12.642	
Cotas emitidas no período representado por: 84.307,9101315 cotas	8.875	
Cotas resgatadas no período representado por: 36.795,6140749 cotas	(3.768)	
Variação no Resgate de Cotas	(125)	
Patrimônio líquido antes do resultado:	17.624	
PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO INÍCIO DO PERÍODO:		
Representado por: 70.000,0000000 cotas a R\$ 100,0000000		7.000
Cotas emitidas no período representado por: 54.727,7878248 cotas		5.559
Cotas resgatadas no período representado por: 1.660,6942503 cotas		(167)
Variação no Resgate de Cotas		(3)
Patrimônio líquido antes do resultado:		12.389
COMPOSIÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO		
A - RENDA FIXA E OUTROS TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS	1.281	287
A.1 - Apropriação de Rendimentos	1.281	287
A1.1 - Rendas de Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	23	7
A1.2 - Rendas de Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos	2.592	549
A1.3 - Despesas de Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos	(1.334)	(269)
B - DEMAIS DESPESAS	(173)	(34)
B.1 - Remuneração do Administrador	(132)	(29)
B.2 - Auditoria e Custódia	(36)	(5)
B.3 - Taxa de Fiscalização	(4)	
B.4 - Despesas Diversas	(1)	
Total do Resultado do Exercício	1.108	253
PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO FINAL DO EXERCÍCIO:		
Representado por: 170.579,3896311 cotas a R\$ 109,8127157	18.732	
PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO FINAL DO EXERCÍCIO:		
Representado por: 123.067,0935745 cotas a R\$ 102,7266383		12.642

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**MB FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS MULTIMERCADO MODERADO
AZIMUT CRÉDITO PRIVADO
(CNPJ 30.598.058/0001-40)
(Administrado pela Mercantil do Brasil Corretora S.A. - CTVM)
(CNPJ 16.683.062/0001-85)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2019 e 2018
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

1 Contexto operacional

O MB Fundo de Investimento em Cotas Multimercado Moderado Azimut Crédito Privado (“Fundo”) foi constituído em 16/05/2018 e iniciou suas atividades em 09.08.2018, sob forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração, e destina-se a receber aplicações de investidores em geral, os quais estavam de pleno acordo com todos os termos, cláusulas e condições de seu regulamento, com o objetivo de atuar no mercado de ativos financeiros, observando as disposições legais vigentes.

Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Na hipótese do patrimônio líquido atingir níveis abaixo do mínimo exigido pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, o Fundo deverá receber aporte de capital ou fica a Administradora obrigada a promover a liquidação ou incorporá-lo a outro fundo de investimento.

Os investimentos em fundos não são garantidos pelo Administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Não obstante a diligência da Administradora no gerenciamento dos recursos do Fundo, a política de investimento coloca em risco o patrimônio deste, pelas características dos papéis que o compõem, os quais sujeitam-no às oscilações do mercado e aos riscos de crédito inerentes a tais investimentos, podendo, inclusive, ocorrer perda do capital investido.

A gestão da carteira do Fundo é realizada pela Administradora.

2 Apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras são elaboradas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis aos fundos de investimento regulados pela Instrução CVM nº 555 de 17/12/2014 e em conformidade com o Plano Contábil dos Fundos de Investimento – COFI e com observância das normas emanadas pela Comissão de Valores Mobiliários, e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão.

As demonstrações financeiras incluem, quando aplicável, estimativas e premissas na mensuração e avaliação dos ativos e instrumentos financeiros integrantes da carteira do Fundo. Desta forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e instrumentos financeiros, os resultados efetivos poderão ser diferentes dos estimados.

3 Principais práticas contábeis

A Administradora adota o regime de competência para as receitas e despesas do Fundo.

(a) Aplicações interfinanceiras

Operações compromissadas

São operações com compromisso de recompra com vencimento em data futura, anterior ou igual à do vencimento dos títulos objeto da operação, valorizadas diariamente conforme a taxa de mercado da negociação da operação, até a data dos balanços

**MB FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS MULTIMERCADO MODERADO
AZIMUT CRÉDITO PRIVADO
(CNPJ 30.598.058/0001-40)
(Administrado pela Mercantil do Brasil Corretora S.A. - CTVM)
(CNPJ 16.683.062/0001-85)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2019 e 2018
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

<u>Descrição</u>	<u>Natureza</u>	<u>Valor de custo</u>	<u>Valor de mercado</u>
- Letras do Tesouro Nacional	Pública	377	377

(b) Cotas de fundo de investimento

Os investimentos em cotas de fundo de investimento são registrados pelo custo de aquisição e atualizados, diariamente, pelo valor da cota divulgado pelo Administrador do fundo investido.

<u>Títulos e Valores Mobiliários</u>	<u>Natureza</u>	<u>Valor de custo</u>	<u>Valor de mercado</u>
- Cotas de Fundo Multimercado	Privada	16.897	18.363

De acordo com o estabelecido na Instrução CVM nº 438, de 12/07/2006, os ativos financeiros são classificados de acordo com a intenção de negociação da Administradora, em duas categorias específicas, atendendo aos seguintes critérios de contabilização:

Ativos para negociação – Aqueles adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, sendo contabilizados de acordo com o regime de competência.

Ativos mantidos até o vencimento – Incluem os ativos financeiros, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja a intenção e a capacidade financeira para mantê-los até o vencimento, sendo contabilizados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos intrínsecos e deduzidos de provisão para perda se considerada permanente.

Os ativos integrantes da carteira de Fundo, integralmente classificados na categoria de títulos para negociação, foram registrados pelo valor de aquisição e ajustados, diariamente, ao valor de mercado, conforme normas da Comissão de Valores Mobiliários. Os rendimentos e ganhos dos títulos que compõem a carteira do Fundo não sofrem retenção do imposto de renda na fonte.

4 Gerenciamento de riscos

Por se tratar de um fundo em cotas de fundos de investimento multimercado há vários fatores de riscos, que está descrito no termo de adesão e de ciência de risco.

Antes de tomar uma decisão de investimento no Fundo, os potenciais investidores devem considerar cuidadosamente, à luz de sua própria situação financeira e de seus objetivos de investimento, todas as informações disponíveis no Regulamento do Fundo e, em particular, avaliar os fatores de risco descritos a seguir:

**MB FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS MULTIMERCADO MODERADO
AZIMUT CRÉDITO PRIVADO
(CNPJ 30.598.058/0001-40)
(Administrado pela Mercantil do Brasil Corretora S.A. - CTVM)
(CNPJ 16.683.062/0001-85)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2019 e 2018
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

Riscos Gerais

Considerando que em um investimento de médio e longo prazo, pode haver alguma oscilação do valor da cota no curto prazo podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo.

Risco de crédito

Consiste no risco de os emissores de ativos financeiros de renda fixa que integram a carteira do Fundo ou de Fundos Investidos não honrarem o compromisso de pagar o principal ou qualquer parcela de juros de sua dívida para com o Fundo e/ou o fundo investido.

Risco de mercado

Consiste no risco de variação no valor dos ativos financeiros da carteira do Fundo e dos Fundos Investidos. O valor destes ativos financeiros pode aumentar ou diminuir, de acordo com as flutuações de preços e cotações de mercado, as taxas de juros e os resultados das empresas emissoras, podendo acarretar oscilações bruscas no resultado do Fundo.

Risco de liquidez

O risco de liquidez caracteriza-se pela baixa ou mesmo falta de demanda pelos ativos financeiros integrantes da carteira do Fundo ou dos Fundos Investidos. Consequentemente, o Fundo pode não estar apto a efetuar, dentro do prazo máximo estabelecido no Regulamento e na regulamentação em vigor, pagamentos relativos a resgates de cotas do Fundo, quando solicitados pelos cotistas.

Risco de concentração de ativos financeiros de um mesmo emissor

É o risco de perda decorrente da não diversificação do risco de mercado e/ou de emissor. Este Fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes, sendo que o regulamento desse fundo permite a concentração de mais 50% em ativos financeiros de crédito privado.

Análise de sensibilidade

A carteira do Fundo é acompanhada diariamente por análises de sensibilidade, que medem o efeito dos movimentos das curvas de mercado e dos preços sobre suas posições seguindo as determinações da Instrução CVM nº 577/16, acompanhada da Instrução CVM 475/08.

Em 31 de dezembro de 2019, as análises de sensibilidade foram efetuadas a partir dos cenários elaborados para as respectivas datas, sempre considerando as informações de mercado na época e cenário que afetariam negativamente suas posições, conforme os cenários abaixo:

Cenário I: Cenário onde é considerado uma deterioração de 1% em cada fator de risco.

Cenário II: Cenário onde é considerado uma deterioração de 25% em cada fator de risco.

**MB FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS MULTIMERCADO MODERADO
AZIMUT CRÉDITO PRIVADO
(CNPJ 30.598.058/0001-40)
(Administrado pela Mercantil do Brasil Corretora S.A. - CTVM)
(CNPJ 16.683.062/0001-85)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2019 e 2018
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

Cenário III: Cenário onde é considerado uma deterioração de 50% definido em cada fator de risco.

<u>Fator de Risco – Taxa de Juros</u>	<u>Cenário I Resultado</u>	<u>Cenário II Resultado</u>	<u>Cenário III Resultado</u>
Exposições sujeitas às variações de taxas de juros prefixadas e cupom de juros	(187)	(4.823)	(11.777)

5 Destinação dos resultados

Os resultados apurados foram incorporados ao patrimônio líquido do Fundo sem emissão de novas cotas.

6 Taxas e encargos

A taxa de Administração é calculada e contabilizada diariamente à razão de 0,81% a.a. sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, como somatório das remunerações devidas pelos serviços de Administração que compreendem gestão da carteira, atividades de tesouraria, de controle e processamento de títulos e valores mobiliários, escrituração, emissão e resgate de cotas, sendo o pagamento efetuado mensalmente a Administradora. Os encargos debitados ao Fundo e respectivos percentuais em relação ao patrimônio líquido médio são os seguintes:

<u>Período findo em 31 de dezembro</u>	<u>Taxa de Administração</u>		<u>Outras despesas</u>	
	<u>R\$ mil</u>	<u>%</u>	<u>R\$ mil</u>	<u>%</u>
2019	132	0,81	41	0,25
2018	29	0,31	5	0,05

O Fundo não cobrou taxa de performance, de ingresso ou de saída.

7 Gestão e custódia de títulos

A gestão da carteira e a tesouraria do Fundo é exercida pela própria Administradora. Os títulos e valores mobiliários estão custodiados quando aplicável junto à Sistema Especial de Liquidação e Custódia – SELIC e na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão.

**MB FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS MULTIMERCADO MODERADO
AZIMUT CRÉDITO PRIVADO
(CNPJ 30.598.058/0001-40)
(Administrado pela Mercantil do Brasil Corretora S.A. - CTVM)
(CNPJ 16.683.062/0001-85)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2019 e 2018
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

8 Rentabilidade

O valor da cota, a rentabilidade e o patrimônio líquido médio registrados são como seguem:

<u>Período findo em</u>	<u>Valor da Cota</u>	<u>Rentabilidade</u>	<u>Patrimônio Líquido Médio R\$ mil</u>
31 dezembro de 2019	109,8127157	6,90%	16.307
31 dezembro de 2018	102,7266383	2,73%	9.315

9 Emissão e resgate de cotas

Para fins de emissão de cotas pelo Fundo será utilizado o valor da cota em vigor no dia da efetiva disponibilidade de recursos, confiados pelo cotista em favor da Administradora em sua sede.

Os resgates serão convertidos com base no valor da cota apurado no 16º dia corrido contados do recebimento da solicitação, ou o primeiro dia útil subsequente, caso a referida data não seja dia útil. O pagamento do resgate será efetuado por meio de crédito em conta corrente, sem cobrança de qualquer taxa ou despesa, no 1º dia útil contado da data de conversão de cotas para fins de resgate.

O relatório dos outros auditores independentes sobre as demonstrações financeiras com data-base de 31 de dezembro de 2019 do fundo investido contém ênfase que descreve que, em 31 de dezembro de 2019, o fundo investido possuía 61,91% do seu patrimônio líquido investido em cotas de fundos de investimento que possuem prazos de pagamento de resgates superiores ao prazo de pagamento de resgate do fundo investido e/ou possuem cobrança de taxa de saída. Conseqüentemente, caso o fundo investido precise, eventualmente, alienar parcela significativa ou a totalidade dessas aplicações para o pagamento de resgate de cotas no prazo descrito no Regulamento do fundo investido, este poderá não possuir capacidade financeira para honrar com o prazo estabelecido em seu Regulamento e/ou poderá ter que alienar esses investimentos por valor inferior ao esperado.

10 Tributos

A retenção do imposto de renda ocorrerá no último dia útil dos meses de maio e novembro de cada ano (modalidade “come cotas”), ou no resgate de cotas, se ocorrido em data anterior e estavam sujeitos às alíquotas decrescentes demonstradas abaixo:

a) enquanto o Fundo mantinha uma carteira de longo prazo (prazo médio superior a 365 dias):

<u>Prazo de aplicação</u>	<u>Alíquota (%)</u>
Até 6 meses	22,50
De 6 a 12 meses	20,00
De 12 a 24 meses	17,50
Acima de 24 meses	15,00

**MB FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS MULTIMERCADO MODERADO
AZIMUT CRÉDITO PRIVADO
(CNPJ 30.598.058/0001-40)
(Administrado pela Mercantil do Brasil Corretora S.A. - CTVM)
(CNPJ 16.683.062/0001-85)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2019 e 2018
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

b) caso o Fundo esteja inserido na hipótese da alínea (a), quando da incidência da tributação pela modalidade “come cotas”, o imposto de renda foi retido na fonte pela alíquota de 15%. Por ocasião de cada resgate de cotas, foi apurado e cobrado eventual complemento de alíquota entre aquela utilizada na modalidade “come cotas” e a aplicável segundo a tabela acima.

c) enquanto o Fundo manteve uma carteira de curto prazo (prazo médio inferior a 365 dias):

<u>Prazo de aplicação</u>	<u>Alíquota (%)</u>
Até 6 meses	22,50
Acima de 6 meses	20,00

d) caso o Fundo esteja inserido na hipótese da alínea (c), quando da incidência da tributação pela modalidade “come cotas”, o imposto de renda foi retido na fonte pela alíquota de 20%. Por ocasião de cada resgate de cotas, foi apurado e cobrado eventual complemento de alíquota entre aquela utilizada na modalidade “come cotas” e a aplicável segundo a tabela acima.

O IOF foi de 1% (um por cento) ao dia sobre o valor do resgate, limitado a um percentual do rendimento da operação, decrescente em função do prazo de aplicação. Para os resgates efetuados a partir do trigésimo dia da data da aplicação, não haverá cobrança deste IOF.

11 Política de divulgação de informações

A Administradora diariamente disponibiliza em sua sede e nas agências do Banco Mercantil do Brasil S.A., o valor da cota, rentabilidade e patrimônio líquido. Informações complementares poderão ser encontradas no site da instituição.

12 Instrumentos Financeiros Derivativos

O Fundo não contratou operações com derivativos financeiros durante o período findo em 31 de dezembro de 2019 e de 2018.

13 Partes Relacionadas

a) As operações compromissadas do Fundo tem como contraparte o Banco Mercantil do Brasil S.A., sendo realizadas em condições de mercado no que se relaciona a prazos e taxas praticadas:

**MB FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS MULTIMERCADO MODERADO
AZIMUT CRÉDITO PRIVADO
(CNPJ 30.598.058/0001-40)
(Administrado pela Mercantil do Brasil Corretora S.A. - CTVM)
(CNPJ 16.683.062/0001-85)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2019 e 2018
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

Operações Compromissadas com Partes Relacionadas			
Mês/Ano	Operações Compromissadas Realizadas com Partes Relacionadas/Total de Operações Compromissadas	Volume Médio Diário / Patrimônio Médio Diário do Fundo	Taxa Média Contratada/Taxa SELIC
Jan-2019	100,00%	2,16%	100,00%
Fev-2019	100,00%	2,87%	100,00%
Mar-2019	100,00%	3,40%	100,00%
Abr-2019	100,00%	5,66%	100,00%
Mai-2019	100,00%	2,52%	100,00%
Jun-2019	100,00%	2,96%	100,00%
Jul-2019	100,00%	2,24%	100,00%
Ago-2019	100,00%	1,83%	100,00%
Set-2019	100,00%	1,47%	100,00%
Out-2019	100,00%	1,33%	100,00%
Nov-2019	100,00%	2,41%	100,00%
Dez-2019	100,00%	0,91%	100,00%

Em 31 de dezembro de 2019, o Fundo possui os seguintes saldos com partes relacionadas à Administradora do Fundo:

- Disponibilidade.....R\$	5 (Ativo)
- Operações Compromissadas.....R\$	377 (Ativo)
- Taxa de Administração.....R\$	132 (Resultado)

14 Demandas Judiciais

Não houve registro de demandas judiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a Administração do Fundo.

15 Outras informações

Em atendimento à Instrução nº 381/03 da Comissão de Valores Mobiliários, registra-se que o Administrador, no exercício, não contratou nem teve serviços prestados pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, relacionados a este Fundo de Investimento por ele administrado que não os serviços de auditoria externa, em patamares superiores a 5% do total dos custos de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, quais sejam, o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

**MB FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS MULTIMERCADO MODERADO
AZIMUT CRÉDITO PRIVADO
(CNPJ 30.598.058/0001-40)
(Administrado pela Mercantil do Brasil Corretora S.A. - CTVM)
(CNPJ 16.683.062/0001-85)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2019 e 2018
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

16 Eventos subsequentes

O COVID-19 foi detectado primeiramente na China, em dezembro de 2019 evoluindo rapidamente de surto para o estágio de pandemia global.

No Brasil os efeitos se fizeram mais relevantes a partir de meados de fevereiro com forte elevação da cotação do dólar frente ao Real, alta das taxas de juros e queda no valor das ações negociadas em bolsa afetando consideravelmente a marcação a mercado dos fundos de investimentos de renda fixa, multimercados e de renda variável.

VALÉRIA DE ARAÚJO FORESTI RIBEIRO
Diretora

JOSÉ MARIA RIBEIRO DE MELO
Diretor

CARLOS ALBERTO GOMES DE OLIVEIRA
Contador CRC - MG 042672/O-7