

**Sardenha Fundo de Investimento em  
Cotas de Fundos de Investimento  
Multimercado Crédito Privado  
CNPJ nº 49.000.918/0001-20  
(Administrado pela Modal Distribuidora  
de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

Demonstrações Contábeis em 30 de Novembro de 2023 e  
Relatório do Auditor Independente

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes Ltda.

## RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Aos Cotistas e à Administradora do  
Sardenha Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado  
(Administrado pela Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)  
Rio de Janeiro - RJ

### **Abstenção de opinião**

Fomos contratados para examinar as demonstrações contábeis do Sardenha Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado (“Fundo”), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 30 de novembro de 2023 e a respectiva demonstração da evolução do patrimônio líquido para o período de 26 de janeiro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 30 de novembro de 2023, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Não expressamos uma opinião sobre as demonstrações contábeis do Fundo. Devido à relevância do assunto descrito na seção a seguir intitulada “Base para abstenção de opinião”, não nos foi possível obter evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião de auditoria sobre essas demonstrações contábeis do Fundo.

### **Base para abstenção de opinião**

Em 30 de novembro de 2023, o Fundo mantinha investimento no Pinarello F.I.D.C. (“FIDC Investido”) no montante de R\$ 4.918 mil, correspondente a 95,44% do seu patrimônio líquido. Não tivemos acesso às demonstrações contábeis auditadas do FIDC Investido nessa data-base ou em data-base próxima a essa data-base, não tendo sido possível concluir quanto à adequação do valor justo desse investimento. Adicionalmente, não nos foi possível, por meio de procedimentos alternativos de auditoria, concluir sobre a necessidade de eventuais ajustes nas demonstrações contábeis do Fundo referentes ao saldo do investimento mantido no FIDC Investido em 30 de novembro de 2023 e seus impactos, caso existam, no valor da cota e na apuração do resultado para o período.

### **Responsabilidades da Administradora do Fundo pelas demonstrações contábeis**

A Administradora é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento financeiro regulamentados pela CVM e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

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

A Deloitte refere-se a uma ou mais empresas da Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), sua rede global de firmas-membro e suas entidades relacionadas (coletivamente, a “organização Deloitte”). A DTTL (também chamada de “Deloitte Global”) e cada uma de suas firmas-membro e entidades relacionadas são legalmente separadas e independentes, que não podem se obrigar ou se vincular a terceiros. A DTTL, cada firma-membro da DTTL e cada entidade relacionada são responsáveis apenas por seus próprios atos e omissões, e não entre si. A DTTL não fornece serviços para clientes. Por favor, consulte [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about)


A Deloitte fornece serviços de auditoria e asseguração, consultoria tributária, consultoria empresarial, assessoria financeira e consultoria em gestão de riscos para quase 90% das organizações da lista da Fortune Global 500® e milhares de outras empresas. Nossas pessoas proporcionam resultados mensuráveis e duradouros para ajudar a reforçar a confiança pública nos mercados de capitais e permitir aos clientes transformar e prosperar, e lideram o caminho para uma economia mais forte, uma sociedade mais equitativa e um mundo sustentável. Com base nos seus mais de 175 anos de história, a Deloitte abrange mais de 150 países e territórios. Saiba como os cerca de 457 mil profissionais da Deloitte em todo o mundo causam um impacto importante em [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com).


## Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis

Nossa responsabilidade é a de conduzir uma auditoria das demonstrações contábeis do Fundo de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria e emitir um relatório de auditoria. Contudo, devido ao assunto descrito na seção intitulada “Base para abstenção de opinião”, não nos foi possível obter evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião de auditoria sobre essas demonstrações contábeis.

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.

São Paulo, 28 de fevereiro de 2024

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

  
Luana de Melo Souza  
Contadora  
CRC nº 1 SP 292386/O-2

Sardenha Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado  
 CNPJ: 49.000.918/0001-20  
 (Administrado pela Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)  
 CNPJ: 05.389.174/0001-01

Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira  
 Em 30 de novembro de 2023  
 (Em milhares de reais, exceto os valores das cotas)

Aplicações/especificações	30 de novembro de 2023			
	Quantidade	Custo Total	Mercado/ realização	% sobre patrimônio líquido
<b>Disponibilidades</b>			<b>12</b>	<b>0,22%</b>
<b>Cotas de Fundos de Investimentos</b>	<b>56.998,900</b>	<b>4.886</b>	<b>5.199</b>	<b>100,90%</b>
<b>Fundo de investimento em direitos creditórios</b>	<b>2.851,507</b>	<b>4.818</b>	<b>5.128</b>	<b>99,52%</b>
Pinarello F.I.D.C.	2.687,035	4.618	4.918	95,44%
DIP Financing 11 F.I.D.C. N.P.	68,028	100	113	2,19%
Cupertino F.I.D.C. N.P.	96,444	100	97	1,89%
<b>Fundo de Investimento Renda Fixa</b>	<b>54.147,393</b>	<b>68</b>	<b>71</b>	<b>1,38%</b>
Credit Suisse Modalmais F.I.C.F.I.R.F. Referenciado DI	54.147,393	68	71	1,38%
<b>Valores a Receber</b>			<b>2</b>	<b>0,04%</b>
Taxa de Fiscalização CVM			1	0,02%
Taxa Anbima			1	0,02%
<b>Total do Ativo</b>			<b>5.213</b>	<b>101,16%</b>
<b>Valores a pagar</b>			<b>(60)</b>	<b>(1,16)%</b>
Cotas a resgatar			(46)	(0,89)%
Auditoria e custódia			(7)	(0,13)%
Taxa de gestão			(3)	(0,06)%
Remuneração da administração			(3)	(0,06)%
Taxa de performance			(1)	(0,02)%
<b>Total Passivo</b>			<b>(60)</b>	<b>(1,16)%</b>
<b>Patrimônio líquido</b>			<b>5.153</b>	<b>100,00%</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

**Sardenha Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado**  
**CNPJ: 49.000.918/0001-20**  
**(Administrado pela Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**  
**CNPJ: 05.389.174/0001-01**

**Demonstração da evolução do patrimônio líquido**

Período de 26 de janeiro de 2023 (início das atividades do Fundo) a 30 de novembro de 2023  
 (Em milhares de reais, exceto os valores das cotas)

	<b>26/01/2023 a 30/11/2023</b>
<b>Constituição</b>	
2.000.000,000 cotas a R\$ 1,000000	2.000
<b>Emissão de Cotas</b>	
3.273.314,896 cotas	3.406
<b>Resgate de Cotas</b>	
705.833,251 cotas	(710)
<b>Varição no Resgate de Cotas</b>	(47)
<b>Patrimônio líquido antes do resultado do período</b>	<b>4.649</b>
<b>Cotas de Fundos de Investimentos</b>	<b>564</b>
Resultado com aplicações em cotas de fundos	564
<b>Demais Despesas</b>	<b>(60)</b>
Remuneração da administração	(25)
Taxa de gestão	(23)
Auditoria e custódia	(7)
Taxa de fiscalização CVM	(3)
Taxa Anbima	(1)
Taxa de performance	(1)
<b>Resultado do período</b>	<b>504</b>
<b>Patrimônio líquido no final do período</b>	<b>5.153</b>
4.567.481,645 cotas a 1,128114	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

# Sardenha Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento

## Multimercado Crédito Privado

CNPJ: 49.000.918/0001-20

Administrado pela Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

CNPJ: 05.389.174/0001-01

**Notas explicativas às demonstrações contábeis no período de 26 de janeiro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 30 de novembro de 2023**

**(em milhares de reais, exceto os valores das cotas e quando especificado)**

---

### 1. Contexto operacional

O Sardenha Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado ("Fundo"), administrado pela Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Administradora"), foi constituído em 29 de dezembro de 2022, tendo iniciado suas operações em 26 de janeiro de 2023, sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração. O Fundo adota o CDI como *benchmark*.

O Fundo é destinado a investidores qualificados e tem por objetivo de proporcionar ganhos de capital através da aplicação em carteira diversificada composta de ativos financeiros.

A gestão da carteira do Fundo compete a RJ Gestão de Recursos Ltda. ("Gestora").

As aplicações realizadas no Fundo não contam com a garantia da Administradora ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Não obstante a diligência do administrador 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.

### 2. Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis

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

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

A Resolução CVM nº 175, entrou em vigor em 2 de outubro de 2023. Os fundos de investimento financeiro em funcionamento na data de início de vigência da norma terão prazo limite para se adaptarem integralmente às disposições da referida Resolução até 31 de dezembro de 2024. Considerando esse prazo, o Fundo ainda não foi adaptado à nova Resolução. Os impactos da adaptação do Fundo à nova regulamentação estão sendo avaliados pela Administradora e poderão vir a ser objeto de deliberação em assembleia de cotistas do Fundo.

### 3. Descrição das principais práticas contábeis

**a) Disponibilidades:** Incluem caixa e saldos positivos em conta movimento com liquidez imediata e com risco insignificante de perda de mudança de seu valor de mercado.

**b) Cotas de fundo de investimento:** as aplicações em cotas de fundo de investimento são atualizadas, diariamente, pelos respectivos valores das cotas divulgadas pelos seus respectivos administradores.

**c) Outros ativos e passivos:** Os valores a receber e as obrigações são demonstradas pelos valores conhecidos e calculáveis, incluindo, quando aplicável, os encargos e as variações monetárias incorridas.

**d) Receitas e despesas:** As receitas e despesas são reconhecidas de acordo com o regime de competência, observando-se o critério "pro rata die".

## Sardenha Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento

### Multimercado Crédito Privado

CNPJ: 49.000.918/0001-20

Administrado pela Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

CNPJ: 05.389.174/0001-01

Notas explicativas às demonstrações contábeis no período de 26 de janeiro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 30 de novembro de 2023

(em milhares de reais, exceto os valores das cotas e quando especificado)

#### 4. Títulos e Valores Mobiliários

##### 4.1 Composição por título, montante e natureza

Títulos para negociação	Valor de Mercado
Fundos de investimento	5.199
<b>Total de ativos para negociação</b>	<b>5.199</b>

##### 4.2 Instrumentos financeiros derivativos

O Fundo pode aplicar em fundos de investimento que utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de suas respectivas políticas de investimento, e somente pode atuar no mercado de derivativos indiretamente através dos fundos investidos, sem limites estabelecidos.

#### 5. Gerenciamento de Riscos

Os principais riscos a que o Fundo está exposto são os abaixo relacionados. A lista a seguir não é exaustiva, o Fundo pode estar exposto a riscos adicionais:

**I. Risco de Mercado:** Os ativos componentes da carteira do Fundo e dos Fundos Investidos, inclusive os títulos públicos, estão sujeitos a oscilações nos seus preços em função da reação dos mercados frente a notícias econômicas e políticas, tanto no Brasil como no exterior, podendo ainda responder a notícias específicas a respeito dos emissores dos títulos representativos dos ativos do Fundo e dos Fundos Investidos. As variações de preços dos ativos poderão ocorrer também em função de alterações nas expectativas dos participantes do mercado, podendo inclusive ocorrer mudanças nos padrões de comportamento de preços dos ativos sem que haja mudanças significativas no contexto econômico e/ou político nacional e internacional.

**II. Risco de Crédito:** Os títulos públicos e/ou privados de dívida que compõem a carteira do Fundo e dos Fundos Investidos estão sujeitos à capacidade dos seus emissores e/ou contrapartes do Fundo e/ou dos Fundos Investidos em honrar os compromissos de pagamento de juros e principal de suas dívidas. Alterações nas condições financeiras dos emissores dos títulos e/ou contrapartes de transações do Fundo e/ou dos Fundos Investidos e/ou na percepção que os investidores têm sobre tais condições, bem como alterações nas condições econômicas e políticas que possam comprometer a sua capacidade de pagamento, podem trazer impactos significativos em termos de preços e liquidez dos ativos desses emissores. Mudanças na percepção da qualidade dos créditos dos emissores, mesmo que não fundamentadas, poderão trazer impactos nos preços dos títulos, comprometendo também sua liquidez. O Fundo e os Fundos Investidos poderão ainda incorrer em risco de crédito na liquidação das operações realizadas por meio de corretoras e distribuidoras de valores mobiliários. Na hipótese de um problema de falta de capacidade e/ou disposição de pagamento de qualquer dos emissores de títulos de dívida ou das contrapartes nas operações integrantes da carteira do Fundo e/ou dos Fundos Investidos, estes poderão sofrer perdas, podendo inclusive incorrer em custos para conseguir recuperar os seus créditos.

## **Sardenha Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento**

### **Multimercado Crédito Privado**

**CNPJ: 49.000.918/0001-20**

**Administrado pela Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.**

**CNPJ: 05.389.174/0001-01**

**Notas explicativas às demonstrações contábeis no período de 26 de janeiro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 30 de novembro de 2023**

**(em milhares de reais, exceto os valores das cotas e quando especificado)**

---

**III. Risco de Liquidez:** O Fundo poderá estar sujeito a períodos de dificuldade de execução de ordens de compra e venda, ocasionados por baixas ou inexistentes demanda e negociabilidade dos ativos financeiros integrantes da carteira do Fundo. Neste caso, 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. Este cenário pode se dar em função da falta de liquidez dos mercados nos quais os valores mobiliários são negociados, grande volume de solicitações de resgates ou de outras condições atípicas de mercado. Nessas hipóteses, o Administrador poderá, inclusive, determinar o fechamento do Fundo para novas aplicações ou para resgates, obedecidas as disposições legais vigentes.

**IV. Risco Relacionado a Fatores Macroeconômicos e à Política Governamental:** O Fundo também poderá estar sujeito a outros riscos advindos de motivos alheios ou exógenos ao controle do Administrador ou do Gestor tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários, situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica ou financeira que modifiquem a ordem atual e influenciem de forma relevante o mercado financeiro e/ou de capitais brasileiro, incluindo variações nas taxas de juros, eventos de desvalorização da moeda e de mudanças legislativas, que poderão resultar em (a) perda de liquidez dos ativos que compõem a carteira do Fundo e dos Fundos Investidos e (b) inadimplência dos emissores dos ativos. Tais fatos poderão acarretar prejuízos para os Cotistas e atrasos nos pagamentos dos resgates. Ainda, o Fundo estará sujeito aos efeitos da política econômica praticada pelo Governo Federal e àquelas praticadas pelos governos dos países em que o Fundo e os Fundos Investidos realizarem investimentos. Ocasionalmente, o governo brasileiro intervém na economia realizando relevantes mudanças em suas políticas. As medidas do Governo Brasileiro para controlar a inflação e implementar as políticas econômica e monetária têm envolvido, no passado recente, alterações nas taxas de juros, desvalorização da moeda, controle de câmbio, aumento das tarifas públicas, entre outras medidas. Essas políticas, bem como outras condições macroeconômicas, têm impactado significativamente a economia e o mercado de capitais nacional. A adoção de medidas que possam resultar na flutuação da moeda, indexação da economia, instabilidade de preços, elevação de taxas de juros ou influenciar a política fiscal vigente poderão impactar os negócios, as condições financeiras, os resultados operacionais dos Fundos Investidos e do Fundo e a consequente distribuição de rendimentos aos Cotistas do Fundo. Impactos negativos na economia, tais como recessão, perda do poder aquisitivo da moeda e aumento exagerado das taxas de juros resultantes de políticas internas ou fatores externos podem influenciar nos resultados dos Fundos Investidos e do Fundo. Qualquer deterioração na economia dos países em que o Fundo e/ou os Fundos Investidos venham a investir, ou recessão e o impacto dessa deterioração ou recessão nos demais países em que o Fundo possuir investimentos (diretamente ou indiretamente) podem ter efeito negativo na rentabilidade e performance do Fundo e dos Fundos Investidos.

**V. Risco Regulatório:** As eventuais alterações nas normas ou leis aplicáveis ao Fundo, seus ativos financeiros e aos Fundos Investidos, incluindo, mas não se limitando àqueles referentes a tributos, podem causar um efeito adverso relevante no preço dos ativos e/ou na performance das posições financeiras adquiridas pelo Fundo e/ou pelos Fundos Investidos.

**VI. Risco de Concentração:** Em razão da política de investimento do Fundo e dos Fundos Investidos, a carteira do Fundo poderá estar exposta a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. A concentração dos investimentos, nos quais o Fundo aplica seus recursos, em determinado(s) emissor(es), pode aumentar a exposição da carteira do Fundo aos riscos mencionados acima, ocasionando volatilidade no valor de suas cotas. Embora a diversificação seja um dos objetivos do Fundo, não há garantia do grau de diversificação que será obtido, seja em termos geográficos ou de tipo de ativo financeiro, ainda que os limites estabelecidos pela regulamentação sejam devidos, e plenamente, observados.



## **Sardenha Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento**

### **Multimercado Crédito Privado**

**CNPJ: 49.000.918/0001-20**

**Administrado pela Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.**

**CNPJ: 05.389.174/0001-01**

**Notas explicativas às demonstrações contábeis no período de 26 de janeiro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 30 de novembro de 2023**

**(em milhares de reais, exceto os valores das cotas e quando especificado)**

---

**VII. Risco Proveniente do Uso 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 para os cotistas. Isto pode ocorrer em virtude do preço dos derivativos depender, além do preço do ativo objeto do mercado à vista, de outros parâmetros de precificação baseados em expectativas futuras. Mesmo que o preço do ativo objeto permaneça inalterado, pode ocorrer variação nos preços dos derivativos, tendo como consequência o aumento de volatilidade de sua carteira. O risco de operar com uma exposição maior que o seu patrimônio líquido pode ser definido como a possibilidade de os ganhos do Fundo serem inferiores aos custos operacionais, sendo assim, insuficientes para cobrir os custos financeiros. Um Fundo que possui níveis de exposição maiores que o seu patrimônio líquido representa risco adicional para os investidores. Os preços dos ativos e dos derivativos podem sofrer alterações substanciais que podem levar a perdas ou ganhos significativos.

**VIII. Risco de Investimento no Exterior:** O Fundo poderá manter em sua carteira ativos financeiros negociados no exterior e, conseqüentemente, a sua performance poderá 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 e social nos países nos quais 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 mercadorias 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, tampouco sobre a igualdade de condições de acesso aos mercados locais.

**IX. Outros Riscos:** Não há garantia de que o Fundo ou os Fundos Investidos sejam capazes de gerar retornos para seus investidores. Não há garantia de que os Cotistas receberão qualquer distribuição do Fundo. Conseqüentemente, investimentos no Fundo somente devem ser realizados por investidores que possam lidar com a possibilidade de perda da totalidade dos recursos investidos.

#### Controles relacionados aos riscos

O controle do risco de mercado é baseado na perda máxima aceitável projetada para fundos administrados pela Modal Distribuidora de Valores Mobiliários Ltda., de modo a evitar que incorram em risco excessivo.

Entende-se por risco excessivo a manutenção de posições em carteira que gerem perdas projetadas superiores aos limites preestabelecidos pela Modal Distribuidora de Valores Mobiliários Ltda., de acordo com a realização dos controles de value at risk e stress testing. Os limites de value at risk são estabelecidos como percentual do patrimônio líquido.

Os limites de stress testing são estabelecidos como percentual do patrimônio líquido, bem como sobre os diferentes fatores de risco.

Esses parâmetros podem ser alterados de acordo com mudanças estruturais no mercado ou a qualquer momento a critério da Administradora.

A avaliação do risco de crédito é realizada pelo Gestor e pela Administradora do Fundo. A Administradora realiza o monitoramento dos eventos de pagamento de juros, amortização e vencimento das operações, quando aplicável.

## Sardenha Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado

CNPJ: 49.000.918/0001-20

Administrado pela Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

CNPJ: 05.389.174/0001-01

**Notas explicativas às demonstrações contábeis no período de 26 de janeiro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 30 de novembro de 2023**

**(em milhares de reais, exceto os valores das cotas e quando especificado)**

---

Em caso de ocorrência de algum default no pagamento desses eventos, a capacidade financeira do emissor ou contraparte é avaliada pelo Comitê de Crédito da Administradora, onde são tomadas decisões para a constituição ou não de provisão para perdas.

O controle do risco de liquidez é baseado no monitoramento do nível de solvência, verificando um percentual mínimo de ativos, em relação ao patrimônio líquido do Fundo, com liquidez compatível com o prazo previsto para conversão em quantidade de cotas e pagamento dos resgates solicitados.

Embora seja mantido sistema de gerenciamento de risco das aplicações do Fundo, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os cotistas.

### **Análise de sensibilidade:**

Baseado em modelos matemáticos e estatísticos aplicados diariamente à carteira, com o objetivo de garantir que o Fundo esteja exposto apenas aos riscos inerentes à sua política de investimento e de acordo com os critérios de risco estabelecidos no seu Regulamento, os principais modelos utilizados são:

(a) VaR (Value at Risk): modelo que estima, a partir de séries temporais e variáveis estatísticas, a perda financeira máxima para um dia relativa ao posicionamento e à exposição atual da carteira do Fundo.

(b) Stress testing: é um modelo de simulação da perda financeira num cenário econômico-financeiro crítico, através da utilização de expressivas variações dos preços dos ativos e derivativos que atualmente compõem a carteira do Fundo.

(c) Back test: é uma ferramenta aplicada para a verificação da consistência entre o resultado obtido pelo modelo do VaR e o resultado efetivo do Fundo.

(d) Controle de enquadramento de limites e aderência à política de investimentos: é realizado diariamente pela Administradora, mediante a utilização de sistema automatizado.

(e) Gerenciamento de risco de liquidez: a liquidez do Fundo é mensurada através das características inerentes dos ativos, derivativos e margem de garantias presentes na carteira do Fundo, comparando-se o tamanho das posições detidas pelo Fundo com a liquidez aparente. A liquidez aparente, por sua vez, é a quantidade observada de ativos negociados para um determinado período. Também são consideradas nesta análise todas as obrigações do Fundo, inclusive com relação aos seus Cotistas.

<b>Patrimônio líquido</b>	<b>Valor da cota</b>	<b>Resultado</b>	<b>VaR (*)</b>	<b>% PL</b>
5.153	1,128114	504	2	0,04

(\*) VaR de 1 dia com 95% de confiança.

## **Sardenha Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento**

### **Multimercado Crédito Privado**

**CNPJ: 49.000.918/0001-20**

**Administrado pela Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.**

**CNPJ: 05.389.174/0001-01**

**Notas explicativas às demonstrações contábeis no período de 26 de janeiro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 30 de novembro de 2023**

**(em milhares de reais, exceto os valores das cotas e quando especificado)**

---

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

**Emissão:** Na emissão de cotas do Fundo é utilizado o valor da cota de fechamento apurada 1º (primeiro) dia após a efetiva disponibilidade dos recursos. Até o dia 2 de julho de 2023 a conversão fora realizada no dia da efetiva disponibilidade dos recursos.

**Resgate:** Nos pedidos de resgate do Fundo, a conversão de cotas dar-se-á pelo valor da cota de fechamento do 60º (sexagésimo) dia útil subsequente à solicitação de resgate e o pagamento do resgate é efetuado no 2º (segundo) dia útil subsequente ao da conversão de cotas. Até o dia 2 de julho de 2023 os resgates foram processados com base no valor da cota de fechamento apurada no 30º (trigésimo) dia da entrada do pedido de resgate e o respectivo pagamento efetuado, sem a cobrança de qualquer taxa ou despesa, no 1º (primeiro) dia útil da conversão da cota.

A apuração da variação no resgate das cotas, quando aplicável, é demonstrada considerando-se o valor original das aquisições das cotas pelos cotistas do Fundo e os ganhos e perdas havidos.

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, devendo, nesta hipótese, adotar imediatamente os procedimentos descritos na legislação em vigor, levando em conta os princípios fiduciários a ela atribuídos em lei.

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

O Fundo, incorpora dividendos, juros sobre capital próprio ou outros rendimentos porventura advindos de ativos que integrem a carteira do Fundo, ao seu Patrimônio Líquido.

#### **8. Remuneração do administrador**

**a) Taxa de administração:** Pelos serviços de administração do Fundo, a Administradora fará jus a uma remuneração anual equivalente a 0,10% ao ano, observado o mínimo mensal de R\$ 2.500 (dois mil e quinhentos reais), sobre o valor do seu patrimônio líquido.

A taxa de administração deve ser provisionada diariamente (em base de 252 dias por ano) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo e paga mensalmente, por período vencido, até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente.

No período de 26 de janeiro de 2023 a 30 de novembro de 2023, o Fundo auferiu despesa de R\$ 25, a título de taxa de administração, conforme composição do resultado do período.

**b) Taxa de custódia:** Pelos serviços de custódia dos ativos financeiros e valores mobiliários e tesouraria da carteira do Fundo, o Custodiante fará jus a uma remuneração anual equivalente a 0,02% ao ano.

A taxa de custódia deve ser provisionada diariamente (em base de 252 dias por ano) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo e paga mensalmente, por período vencido, até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente.

No período de 26 de janeiro de 2023 a 30 de novembro de 2023, o Fundo auferiu despesa de R\$ 1 a título de taxa de custódia, conforme composição do resultado do período.

## Sardenha Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento

### Multimercado Crédito Privado

CNPJ: 49.000.918/0001-20

Administrado pela Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

CNPJ: 05.389.174/0001-01

#### Notas explicativas às demonstrações contábeis no período de 26 de janeiro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 30 de novembro de 2023

(em milhares de reais, exceto os valores das cotas e quando especificado)

---

**c) Taxa de gestão:** Pelos serviços de gestão do Fundo, a Gestora fará jus a uma remuneração anual equivalente a 0,68% ao ano sobre o valor do seu patrimônio líquido. Até o dia 2 de julho de 2023 a taxa de gestão cobrada era de 0,65% ao ano sobre o valor do patrimônio líquido.

A taxa de gestão deve ser provisionada diariamente (em base de 252 dias por ano) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo e paga mensalmente, por período vencido, até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente.

No período de 26 de janeiro de 2023 a 30 de novembro de 2023, o Fundo teve despesa de R\$ 23, a título de taxa de gestão, conforme composição do resultado do período.

**d) Taxa de performance:** O gestor, a título de taxa de performance, fará jus ao recebimento de 20% sobre a rentabilidade que exceder a 120% do CDI, estando vedada a cobrança da taxa quando o valor da cota for inferior ao valor na data da última cobrança.

A taxa de performance será cobrada com base no resultado de cada aplicação efetuada por cotista (método do passivo).

Caso o valor da cota atualizado pelo Benchmark seja inferior ao valor da cota apurado pelo Administrador, a taxa de performance a ser provisionada e paga deve ser i) calculada sobre a diferença entre o valor das cotas antes de descontada a provisão para o pagamento da taxa de performance e o valor da cota base valorizada pelo Benchmark; e ii) limitada à diferença entre o valor das cotas antes de descontada a provisão para pagamento da taxa de performance e a cota base.

A taxa de performance é calculada e provisionada diariamente e paga semestralmente, até o 5º dia útil dos meses de julho e janeiro de cada ano.

No período de 26 de janeiro de 2023 a 30 de novembro de 2023, o Fundo teve despesa de R\$ 1, a título de taxa de performance, conforme composição do resultado do período.

**e) Taxa de ingresso e saída:** Não é devida qualquer taxa de ingresso e saída pelo Fundo.

#### 9. Custódia dos títulos da carteira

As cotas dos fundos de investimentos são escriturais e o seu controle é mantido pelos administradores dos respectivos fundos.

#### 10. Tributação

**a) Imposto sobre operações financeiras "IOF":** De acordo com o Decreto nº 6.306/07 - Regulamento do Imposto sobre Operações de Crédito, Câmbio e Seguro, ou relativas a Títulos ou Valores Mobiliários e alterações posteriores, o Imposto sobre Operações Financeiras é calculado à alíquota de 1% ao dia sobre o valor de resgate das cotas realizado pelos cotistas, limitado ao rendimento da operação, decrescente em função do prazo até a alíquota zero (após 30 dias da data da aplicação).

**b) Imposto de renda "IR":** O imposto de renda incidente sobre os rendimentos dos cotistas, quando aplicável, é calculado semestralmente, no último dia útil dos meses de maio e novembro de cada ano, bem como por ocasião do resgate de cotas do Fundo. De acordo com o artigo 1º da Lei nº 11.033/04, os rendimentos auferidos pelos cotistas de fundos de investimento em renda fixa são tributados pelo Imposto de Renda na Fonte com base em alíquotas decrescentes, entre 22,50% e 15%, em função: (i) do prazo de aplicação dos recursos pelos cotistas; e (ii) do prazo de vencimento dos títulos constantes na carteira do Fundo.

## Sardenha Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento

### Multimercado Crédito Privado

CNPJ: 49.000.918/0001-20

Administrado pela Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

CNPJ: 05.389.174/0001-01

**Notas explicativas às demonstrações contábeis no período de 26 de janeiro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 30 de novembro de 2023**

**(em milhares de reais, exceto os valores das cotas e quando especificado)**

Na apuração do imposto de renda, as perdas apuradas no resgate de cotas de fundos de investimento poderão ser compensadas com rendimentos auferidos em resgates ou incidências posteriores, no mesmo Fundo ou em outro fundo de investimento com a mesma classificação tributária e administrado pela mesma pessoa jurídica em que o cotista possui investimentos.

Os cotistas isentos, os imunes e os amparados por norma legal ou medida judicial específicas não sofrem retenção do Imposto de Renda na Fonte.

#### 11. Rentabilidade do Fundo

A rentabilidade calculada com base na variação da cota e o patrimônio líquido médio do período é a seguinte:

Período	Patrimônio líquido médio	Rentabilidade (%)
Período de 26 de janeiro de 2023 a 30 de novembro de 2023	4.127	12,81

#### 12. Serviços contratados

O Fundo possui os seguintes prestadores de serviços:

Administração	Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Gestão:	RJ Gestão de Recursos Ltda.
Custódia:	Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Controladoria:	Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Escrituração:	Banco Modal S.A.
Auditoria Independente:	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes Ltda.

#### 13. Transações com partes relacionadas

Em 30 de novembro de 2023, o Fundo possui os seguintes saldos com partes relacionadas e os seguintes montantes de resultado apurado em transações com partes relacionadas:

Transação	Posição em 30/11/2023	Resultado de 26/01/2023 a 30/11/2023	Partes relacionadas
Disponibilidades	12	-	Banco Modal S.A.
Taxa de administração	(3)	(25)	Modal DTVM Ltda.
Taxa de custódia	-	(1)	Modal DTVM Ltda.
Taxa de gestão	(3)	(23)	RJ Gestão de Recursos Ltda.

#### 14. Demandas judiciais

Não há registros de demandas judiciais ou extrajudiciais contra o Fundo, quer na defesa dos direitos do cotista, quer desses contra a Administração do Fundo.

#### 15. Contrato de prestação de serviço de auditoria

O Fundo não contratou outros serviços junto ao auditor independente responsável pelo exame das demonstrações contábeis, que não seja o de auditoria das demonstrações contábeis.

## **Sardenha Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento**

### **Multimercado Crédito Privado**

**CNPJ: 49.000.918/0001-20**

**Administrado pela Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.**

**CNPJ: 05.389.174/0001-01**

**Notas explicativas às demonstrações contábeis no período de 26 de janeiro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 30 de novembro de 2023**

**(em milhares de reais, exceto os valores das cotas e quando especificado)**

---

#### **16. Política de divulgação de informações**

A política de divulgação de informações relativas ao Fundo inclui, entre outros, a divulgação diária do valor da cota e do patrimônio do Fundo, envio de extrato mensal a cotistas e a disponibilização à cotistas de informações diárias, mensais e anuais na sede da Administradora. Adicionalmente, a Administradora mantém serviço de atendimento aos cotistas em suas dependências.

#### **17. Alterações estatutárias**

O Ato do Administrador realizado em 11 de julho de 2023 deliberou, sobre a atualização cadastral do Administrador e do prestador de serviço de Custódia e Controladoria no regulamento do Fundo.

A Assembleia Geral de Cotistas realizada em 2 de junho de 2023, deliberou as seguintes matérias: (i) alterar as condições de aplicação e resgate do Fundo para que o prazo de conversão das aplicações seja de 1 dia após o aporte, o prazo de conversão dos resgates seja de 60 dias após a solicitação, e o prazo de pagamento dos resgates seja de 2 dias úteis após a conversão; e (ii) alterar a taxa de gestão do fundo para 0,68% ao ano.

**Eduardo Rebelatto**  
CRC-SP-328.400/O-8

**Lizandro Sommer Arnoni**  
Diretor Responsável

\*\*\*

## Sardenha Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento

### Multimercado Crédito Privado

CNPJ: 49.000.918/0001-20

Administrado pela Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

CNPJ: 05.389.174/0001-01

Demonstração da evolução do valor da cota e da rentabilidade

Período de 26 de janeiro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 30 de novembro de 2023

(em milhares de reais, exceto os valores das cotas e quando especificado)

Rentabilidade (%)						
Data	Valor da cota	Fundo		CDI		Patrimônio Líquido Médio Mensal
		Mensal	Acumulada	Mensal	Acumulada	
26/01/2023	1,000000					
31/01/2023	1,001057	0,11	0,11	0,15	0,15	2.502
28/02/2023	1,009730	0,87	0,97	0,92	1,07	2.698
31/03/2023	1,022011	1,22	2,20	1,17	2,25	3.065
30/04/2023	1,032259	1,00	3,23	0,92	3,19	3.710
31/05/2023	1,045369	1,27	4,54	1,12	4,35	4.147
30/06/2023	1,058248	1,23	5,82	1,07	5,47	4.578
31/07/2023	1,072233	1,32	7,22	1,07	6,60	4.443
31/08/2023	1,087818	1,45	8,78	1,14	7,81	4.275
30/09/2023	1,101169	1,23	10,12	0,97	8,86	4.793
31/10/2023	1,115081	1,26	11,51	1,00	9,94	4.853
30/11/2023	1,128114	1,17	12,81	0,92	10,96	4.935

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