

**BNP Paribas Master Multigestão Fundo de
Investimento em Cotas de Fundos de Investimento
Multimercado**

CNPJ nº 15.715.285/0001-14

(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)

(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)

Demonstrações Financeiras
em 31 de maio de 2020 e
Relatório do Auditor Independente

BNP Paribas Master Multigestão Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado
CNPJ: 15.715.285/0001-14

(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A. S.A. - CNPJ: 01.522.368/0001-82)

Demonstrações financeiras

31 de maio de 2020

Índice

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras	1
Demonstrações financeiras auditadas	
Demonstrativo da composição e diversificação da carteira	5
Demonstração da evolução do patrimônio líquido.....	6
Notas explicativas às demonstrações financeiras	7

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras

Aos Cotistas e ao Administrador do

BNP Paribas Master Multigestão Fundos de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado

(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)

São Paulo - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do BNP Paribas Master Multigestão Fundos de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado (“Fundo”), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de maio de 2020 e a respectiva demonstração da evolução do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do BNP Paribas Master Multigestão Fundos de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado em 31 de maio de 2020 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 CVM nº 555/14.

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras”. Somos independentes em relação ao Fundo, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. Para o assunto abaixo, a descrição de como nossa auditoria tratou o assunto, incluindo quaisquer comentários sobre os resultados de nossos procedimentos, é apresentado no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Nós cumprimos as responsabilidades descritas na seção intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras”, incluindo aquelas em relação a esse principal assunto de auditoria. Dessa forma, nossa auditoria incluiu a condução de procedimentos planejados para responder a nossa avaliação de riscos de distorções significativas nas demonstrações financeiras. Os resultados de nossos procedimentos, incluindo aqueles executados para tratar o assunto abaixo, fornecem a base para nossa opinião de auditoria sobre as demonstrações financeiras do Fundo.

Avaliação de investimentos em cotas de fundos de investimento

Conforme apresentado no demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de maio de 2020, a carteira de investimentos em cotas de fundos de investimento representava 99,70% do patrimônio líquido do Fundo. Considerando o impacto direto na mensuração do valor justo das cotas do Fundo e devido à materialidade no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, a carteira de investimentos em cotas de fundos de investimento foi considerada um principal assunto de auditoria.

Como nossa auditoria conduziu esse assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, a obtenção das últimas demonstrações financeiras auditadas dos fundos investidos, a verificação dos extratos dos administradores dos fundos investidos para confirmação da posição de cotas detidas pelo Fundo e a verificação da correta valorização dos investimentos através das informações divulgadas pelos administradores dos fundos investidos. Adicionalmente, efetuamos testes de valorização nos ativos que compõe a carteira dos fundos investidos.

Baseados no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados sobre a carteira de investimentos em cotas de fundos de investimento, que está consistente com a avaliação do Administrador do Fundo, consideramos que os critérios e premissas adotados pelo Administrador do Fundo são aceitáveis, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Outros assuntos

Auditoria dos valores correspondentes

As demonstrações financeiras do Fundo para o exercício findo em 31 de maio de 2019, foram auditadas por outro auditor independente que emitiu relatório em de 29 de agosto de 2019, com uma opinião sem modificação sobre essas demonstrações financeiras.

Responsabilidades do Administrador do Fundo pelas demonstrações financeiras

O Administrador 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 regulamentados pela Instrução CVM nº 555/14 e pelos controles internos que ele 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, o Administrador do Fundo é responsável pela avaliação da capacidade de o Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que o Administrador do Fundo pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

O responsável pela governança do Fundo é o Administrador do Fundo, aquele com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

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 obtivemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtivemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pelo Administrador do Fundo.
- Concluímos sobre a adequação do uso, pelo Administrador do Fundo, 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 concluímos 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.

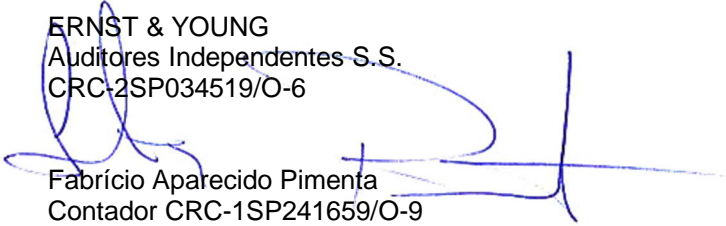
Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que eventualmente tenham sido identificadas durante nossos trabalhos.

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

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.

São Paulo, 23 de setembro de 2020.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC-2SP034519/O-6



Fabrício Aparecido Pimenta
Contador CRC-1SP241659/O-9

BNP Paribas Master Multigestão Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado

CNPJ nº 15.715.285/0001-14

(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)

Demonstrativo da composição e diversificação da carteira

Em 31 de maio de 2020

(Em milhares de Reais)

Aplicações - Especificações	Quantidade	Mercado/ realização	% sobre o patrimônio líquido
Disponibilidades		5	-
Cotas de fundos de Investimento Instrução CVM nº 555/14	135.406.804	334.470	99,70
Ibiuna Hedge Sth Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	135.672	35.884	10,70
Legacy Capital Toulouse Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	29.223.132	32.537	9,70
BNP Paribas Premium Offshore FIC FIM IE	266.962	25.092	7,48
BNP Paribas Premium Equities FIC FIA	179.508	19.762	5,89
Charles de Gaulle Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	18.315.803	19.624	5,85
Kapitalo Zeta Fundo de Investimento em Quotas de Fundos de Investimento Multimercado	4.902.789	18.280	5,45
Brasil Plural Equity Hedge Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	5.699.218	17.681	5,27
Solana Equity Hedge Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	99.331	16.754	4,99
RPS Equity Hedge D30 Lyon Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	15.906.672	16.749	4,99
Solana Long And Short Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	65.310	13.491	4,02
Gap Long Short 2X Fundo de Investimento Multimercado	5.508.700	11.264	3,36
Kapitalo Kappa FIn Fundo de Investimento em Quotas de Fundos de Investimento Multimercado	3.692.302	10.305	3,07
Moat Capital Equity Hedge Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	6.141.562	9.888	2,95
Kondor Long Short Fundo de Investimento Multimercado	3.152.826	9.629	2,87
Apex Infinity 8 Long-Biased Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento de Ações	3.699.905	8.898	2,65
BNP Paribas Targus DI FIC de Fundos de Investimento Renda Fixa Referenciado	18.635	8.469	2,52
Mauá Capital Total Return Fundo de Investimento em Renda Fixa Longo Prazo	7.724.292	8.379	2,50
Persevera Compass Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	7.234.140	8.331	2,48
Occam Retorno Absoluto Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	2.955.643	8.142	2,43
Miles Acer Long Bias Marseille Fundo De Investimento Em Cotas De Fundos De Investimento Multimercado	6.063.091	7.075	2,11
Mzk Dinâmico Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	6.110.067	6.725	2,00
Adam Macro II Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	3.959.654	6.080	1,81
BNP Paribas RF Fundo de Investimento Renda Fixa	3.046	5.072	1,51
Adam Macro Strategy II Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	2.700.058	3.463	1,03
Az Quest Total Return Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	815.729	2.196	0,65
BNP Paribas Inflação Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Renda Fixa	1.647	1.700	0,51
Pacifico Macro Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	819.764	1.500	0,45
BNP Paribas Fundo de Investimento Cambial	11.349	1.500	0,45
Cotas de fundos de Investimento de Índice - Instrução CVM nº 359/02	10	1	0,00
Ishares BMF&Bovespa Small Cap Fundo de Índice	10	1	0,00
Valores a pagar		(13)	(0,00)
Valores a receber		1.002	0,30
Patrimônio líquido		335.465	100,00

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras.

**BNP Paribas Master Multigestão Fundo de Investimento
em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado
CNPJ nº 15.715.285/0001-14
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)**

Demonstração da evolução do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de maio de 2020 e 2019

(Em milhares de reais, exceto o valor da cota)

	2020	2019
Patrimônio líquido no início dos exercícios		
Total de 682.826,411 cotas a R\$ 199,777686 cada uma	136.413	
Total de 614.345,954 cotas a R\$ 186,956592 cada uma		114.856
Cotas emitidas nos exercícios		
988.053,733 cotas	209.706	
323.091,150 cotas		63.390
Cotas resgatadas nos exercícios		
65.540,597 cotas	(12.180)	(27.303)
254.610,693 cotas		
Variação no resgate de cotas	(1.697)	(22.832)
Patrimônio líquido antes do resultado dos exercícios	<u>332.242</u>	<u>128.111</u>
Composição resultado dos exercícios		
Cotas de Fundos	<u>3.799</u>	<u>8.391</u>
Rendas de aplicação em cotas de fundos de investimento	3.799	8.391
Cotas de Fundos de Índice	<u>(422)</u>	<u>-</u>
Rendas de aplicação em cotas de fundos índice	(422)	-
Demais despesas	<u>(154)</u>	<u>(89)</u>
Remuneração da administração	(50)	(33)
Auditoria e custódia	(45)	(39)
Taxa de fiscalização	(15)	(12)
Corretagem e Emolumentos	(40)	-
Despesas diversas	(4)	(5)
Total do resultado dos exercícios	<u>3.223</u>	<u>8.302</u>
Patrimônio líquido no final dos exercícios		
Total de 1.605.339,299 cotas a R\$ 208,968363 cada uma	<u>335.465</u>	
Total de 682.826,411 cotas a R\$ 199,777686 cada uma		<u>136.413</u>

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras.

BNP Paribas Master Multigestão Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado
CNPJ nº 15.715.285/0001-14
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)

Notas explicativas às demonstrações financeiras
Exercícios findos em 31 de maio de 2020 e 2019
(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

1 Contexto operacional

O BNP Paribas Master Multigestão Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado (“Fundo”) foi constituído em 6 de junho de 2012 e iniciou suas atividades em 18 de julho de 2012, sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração. Destinado a investidor profissional assim definido pela Instrução CVM (Comissão de Valores Mobiliários) nº 554/14 e alterações posteriores. Tem por objetivo atuar no sentido de proporcionar a seus cotistas valorização de suas cotas mediante aplicações de recursos financeiros em carteira diversificada de ativos financeiros. O Fundo destina-se a receber aplicações de carteiras e fundos de investimento administrados/geridos pelo Administrador e/ou pela Gestora.

Os investimentos do Fundo estão sujeitos a flutuações do mercado e a riscos de crédito, existindo a possibilidade de realização de operações que coloquem em risco o patrimônio líquido do Fundo, podendo ocorrer variações negativas no valor da cota e perda do capital e eventual necessidade de aportes adicionais pelos cotistas.

As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia do Administrador, nem tampouco, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC.

2 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), especialmente pelas Instruções CVM nº 555/14 e alterações posteriores.

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

3 Descrição das principais práticas contábeis

Entre as principais práticas contábeis adotadas destacam-se:

a. *Receitas e despesas*

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

**BNP Paribas Master Multigestão Fundo de Investimento em
Cotas de Fundos de Investimento Multimercado
CNPJ nº 15.715.285/0001-14
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)**

**Notas explicativas às demonstrações financeiras
Exercícios findos em 31 de maio de 2020 e 2019**
(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

b. *Cotas de fundos de investimento*

As cotas de fundo de investimento são atualizadas, diariamente, com base no valor da cota divulgado pelas Instituições Financeiras custodiantes dos fundos onde os recursos são aplicados, na hipótese de não divulgação das cotas são utilizados as cotas do dia imediatamente anterior. As receitas e despesas decorrentes são registradas em “Rendas de aplicações em cotas de fundos de investimento”.

c. *Cotas de fundos de investimento em Índice de Mercado*

São registradas pelo custo de aquisição e são avaliadas diariamente pela cotação de fechamento do último dia em que foram negociadas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão.

Os *iShares* são uma família de Fundos de Índice (Fundos de Investimento em Índice de Mercado), conhecidos em outros países como ETFs (Exchange Traded Funds). Cada Fundo de Índice *iShares* busca retornos de investimento que correspondam, de forma geral, ao desempenho de um determinado índice de referência. Assim como as ações, as cotas de Fundos de Índice *iShares* são fáceis de serem adquiridas, oferecem liquidez diária e são negociáveis em Bolsa.

BNP Paribas Master Multigestão Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado
CNPJ nº 15.715.285/0001-14
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)

Notas explicativas às demonstrações financeiras
Exercícios findos em 31 de maio de 2020 e 2019
(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

4 Investimento em Fundos

O Fundo possui aplicações em cotas dos seguintes fundos de investimento administrados por terceiros:

Fundo	Administrador	R\$
Ibiuna Hedge Sth Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários LTDA.	35.884
Legacy Capital Toulouse Fundo De Investimento Em Cotas De Fundos De Investimento Multimercado	BNY Mellon Serviços Financeiros Dtm S.A.	32.537
Brasil Plural Equity Hedge Fundo de Investimento em Cotas de Fundos De Investimento Multimercado	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.	17.681
Charles de Gaulle Fundo De Investimento Em Cotas De Fundos De Investimento Multimercado	Intrag DTVM LTDA.	19.624
Kapitalo Zeta Fundo de Investimento em Quotas de Fundos de Investimento Multimercado	BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários LTDA.	18.280
Solana Equity Hedge Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Multimercado	BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários LTDA.	16.754
Rps Equity Hedge D30 Lyon Fundo De Investimento Em Cotas De Fundos De Investimento Multimercado	Citibank Dtm S.A.	16.749
Solana Long And Short Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários LTDA.	13.491
Gap Long Short 2X Fundo de Investimento Multimercado	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.	11.264
Kapitalo Kappa Fln Fundo de Investimento em Quotas de Fundos de Investimento Multimercado	BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários LTDA.	10.305
Moat Capital Equity Hedge Fundo De Investimento Em Cotas De Fundos De Investimento Multimercado	Intrag DTVM LTDA.	9.888
Kondor Long Short Fundo de Investimento Multimercado	BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários LTDA.	9.629
Apex Infinity 8 Long-Biased Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento de Ações	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.	8.898
Mauá Capital Total Return Fundo De Investimento Em Renda Fixa Longo Prazo	Santander Caceis Brasil Distribuidora De Titulos E Valores Mobiliarios S.A	8.379
Persevera Compass Fundo De Investimento Em Cotas De Fundos De Investimento Multimercado	BTG Pactual Serviços Financeiros S/A Dtm	8.331
Occam Retorno Absoluto Fundo De Investimento Em Cotas De Fundos De Investimento Multimercado	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.	8.142
Miles Acer Long Bias Marseille Fundo De Investimento Em Cotas De Fundos De Investimento Multimercado	Bb Gestao De Recursos Dtm S.A	7.075
Mzk Dinâmico Fundo De Investimento Em Cotas De Fundos De Investimento Multimercado	INTRAG DTVM LTDA.	6.725
Adam Macro Ii Fundo De Investimento Em Cotas De Fundos De Investimento Multimercado	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.	6.080
Adam Macro Strategy Ii Fundo De Investimento Em Cotas De Fundos De Investimento Multimercado	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.	3.463
Az Quest Total Return Fundo De Investimento Em Cotas De Fundos De Investimento Multimercado	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.	2.196
Pacifico Macro Fundo De Investimento Em Cotas De Fundos De Investimento Multimercado	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.	1.500
Total		272.875

BNP Paribas Master Multigestão Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado
CNPJ nº 15.715.285/0001-14
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)

Notas explicativas às demonstrações financeiras
Exercícios findos em 31 de maio de 2020 e 2019
(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

As demais aplicações em fundos são representadas por fundos administrados pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.

5 Gerenciamento de riscos

O Administrador e a Gestora possuem Comitês de Risco por meio dos quais é definida uma carteira-modelo para os objetivos de performance, política de investimento e política de administração de risco do Fundo, conforme segue:

Risco de Mercado: A administração deste risco é avaliada, principalmente, através de projeções da perda esperada em cenários de stress (*Stress testing*), VAR (*Value at Risk*) e Tracking Error para a parcela de Renda Variável. A perda esperada em cenários de stress é calculada através da simulação dos efeitos produzidos na carteira frente a cenários de mercado adversos. Os referidos cenários estão baseados no modelo de margens da B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, definidos através dos Comitês de Risco e projetam oscilações máximas e mínimas para os mercados em que o Fundo atua. A administração de risco é efetuada através da utilização de modelos estatísticos que visam projetar, em condições normais de mercado, a máxima perda provável para o portfólio de investimentos do Fundo, num dado horizonte de tempo, para um intervalo de confiança definido (*VAR – Value at Risk*). O tracking error em relação ao benchmark é calculado através de modelo multifatorial que permite a identificação das principais fontes de risco. Estas simulações são efetuadas em base diária, de modo a projetar o risco assumido pelo Fundo com base em sua carteira atualizada.

Risco de Crédito: A Gestora utiliza uma política de atribuição de limites proporcionais à sua avaliação da qualidade do crédito dos títulos e emissores, que contempla: limite (% do PL) por emissor ou título; limite (R\$) por emissor; limite (% do PL) por emissor ou títulos na mesma categoria; e limite do montante da emissão ou do patrimônio do emissor.

Risco de Liquidez: A administração deste risco requer planejamento para a gestão e operação sob condições normais de stress e deve ser consistente nas análises e medidas que permitam a projeção de liquidez dos recursos geridos, considerando-se também a cotização e o perfil do passivo do Fundo e avaliar as opções sob várias condições de mercado, plano de contingência e manutenção de níveis adequados de liquidez a custos razoáveis.

O Administrador e a Gestora não adotam política específica para administrar os demais riscos. Não há garantia contra eventuais perdas patrimoniais que possam ser incorridas pelo Fundo.

BNP Paribas Master Multigestão Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado
CNPJ nº 15.715.285/0001-14
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)

Notas explicativas às demonstrações financeiras
Exercícios findos em 31 de maio de 2020 e 2019
(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

Análise de sensibilidade

Em conformidade com a Instrução CVM nº 577/2016 e a Instrução CVM nº 475/2008, apresentamos a seguir uma simulação, com base em cenários estressados, dos impactos no patrimônio líquido do Fundo que seriam gerados por mudanças nas variáveis de riscos às quais o Fundo está exposto. Esta simulação não considera o poder de reação da Administração frente aos cenários apresentados, o que certamente mitigaria as perdas que seriam ocorridas. Saldos em tesouraria, contas a pagar/receber não estão sujeitos a análise de sensibilidade.

Fator de Risco	Cenário Provável				Cenário 1				Cenário 2			
	1%		-1%		25%		-25%		50%		-50%	
	(R\$)	(% PL)	(R\$)	(% PL)	(R\$)	(% PL)	(R\$)	(% PL)	(R\$)	(% PL)	(R\$)	(% PL)
Cotas de Fundos	3.345	0	-3.345	0	83.617	0	-83.617	0	167.234	0	-167.234	0
Taxas de Juros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Renda Variável	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Câmbio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	3.345	0	-3.345	0	83.617	0	-83.617	0	167.235	0	-167.235	0

Cotas de Fundos: Considera todas as Cotas de Fundos que não podem ser explodidas. Foram aplicados choques de +1% / -1; +25% / -25% e +50% / -50% nos valores das respectivas cotas na data de análise.

Renda Variável: Considera todas as ações, opções de Renda Variável assim como os derivativos de Índices de Bolsa Local. Aplicação de choques de +1% / -1; +25% / -25% e +50% / -50% respectivamente nos preços à vista dos ativos na data de análise.

6 Emissões e resgates de cotas

As cotas do Fundo correspondem a frações ideais de seu patrimônio, são escriturais, nominativas, e conferem iguais direitos e obrigações aos cotistas.

a. Emissão

Na emissão de cotas do Fundo, o valor da aplicação será convertido pelo valor da cota de fechamento do próprio dia do pedido de aplicação, mediante a efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor ao Administrador, em sua sede ou dependências.

b. Resgate

O resgate de cotas não se sujeita a prazo de carência e será efetivado no 30º dia útil subsequente ao da respectiva solicitação pelo cotista, devendo ser utilizado no resgate o valor da cota de fechamento em vigor no 29º dia da solicitação.

BNP Paribas Master Multigestão Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado
CNPJ nº 15.715.285/0001-14
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)

Notas explicativas às demonstrações financeiras
Exercícios findos em 31 de maio de 2020 e 2019
(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

7 Remuneração da Administração

Taxa de administração e gestão

Pela prestação dos serviços de administração do Fundo, que incluem a gestão da carteira, as atividades de tesouraria e de controle e processamento dos títulos e valores mobiliários, a distribuição de cotas e a escrituração da emissão e resgate de cotas, o Fundo recebe a taxa de administração de 0,02% ao ano sobre o PL do Fundo ou o valor mínimo mensal de R\$ 2,735 ajustado anualmente pela variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo do IBGE (IPCA-IBGE), o que for maior.

No exercício findo em 31 de maio de 2020, a despesa de taxa de administração foi de R\$ 50 (R\$ 33 em 2019).

Não serão cobradas taxas de *performance*, de saída e de ingresso.

8 Serviços de gestão e custódia e controladoria

A gestão da carteira do Fundo é realizada pela BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda.

As cotas de fundos administrados por outras instituições financeiras estão registrados na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão e as cotas de fundos de investimento administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A. são custodiadas pela própria instituição financeira.

Os serviços de tesouraria, custódia e controladoria dos títulos e valores mobiliários e demais ativos financeiros do Fundo, distribuição, custódia e escrituração da emissão e resgate de cotas do Fundo são realizados pelo próprio Administrador.

A taxa máxima de custódia é de 0,10% ao ano. No exercício findo em 31 de maio de 2020 a despesa foi de R\$ 6 (R\$ 6 em 31 de maio de 2019).

BNP Paribas Master Multigestão Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado
CNPJ nº 15.715.285/0001-14
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)

Notas explicativas às demonstrações financeiras
Exercícios findos em 31 de maio de 2020 e 2019
(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

9 Informações sobre transações com partes relacionadas

Em conformidade com a Instrução CVM nº 514 de 27 de dezembro de 2011, segue demonstrado abaixo as transações que o Fundo realizou com partes relacionadas:

a. outras transações com partes relacionadas:

	<u>Contraparte</u>	<u>Natureza</u>	<u>R\$ mil</u>
Disponibilidade	Banco BNP Paribas Brasil S.A.	Administrador	5
	<u>Contraparte</u>	<u>Natureza</u>	<u>R\$ mil</u>
Despesa de Taxa de Administração	Banco BNP Paribas Brasil S.A.	Administrador	(31)
Despesa de Taxa de Gestão	BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda.	Gestora	(19)
Despesa de Taxa de Custódia	Banco BNP Paribas Brasil S.A.	Administrador	(6)

10 Legislação tributária

a. Fundo

Os rendimentos e ganhos auferidos com operações realizadas pela carteira do Fundo não estão sujeitos ao imposto de renda nem ao IOF.

b. Cotista

i. Imposto de renda - O cotista do Fundo é isento de imposto de renda, amparado no art. 28, parágrafo 11 da Lei nº 9.532, de 10 de dezembro de 1997, que dispensa a retenção na fonte e o recolhimento do imposto de renda sobre os rendimentos e ganhos líquidos auferidos pelos cotistas, cujos recursos sejam aplicados na aquisição de cotas de outros fundos de investimento.

ii. IOF - Os resgates de cotas quando efetuados em prazo inferior a 30 dias, estão sujeitos ao IOF, mediante alíquota regressiva. Após 30 dias não há incidência de IOF.

Os cotistas isentos, os imunes e os amparados por norma legal ou medida judicial específicas não sofrem retenção do imposto de renda na fonte e ou IOF.

11 Política de distribuição dos resultados

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

BNP Paribas Master Multigestão Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado
CNPJ nº 15.715.285/0001-14
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)

Notas explicativas às demonstrações financeiras
Exercícios findos em 31 de maio de 2020 e 2019
(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

12 Política de divulgação das informações

O Administrador coloca à disposição dos interessados, em sua sede, as seguintes informações:

- Diariamente, o valor da cota e do patrimônio líquido do Fundo;
- Mensalmente, até 10 dias após o encerramento do mês a que se referirem o balancete, demonstrativo de composição e diversificação da carteira e informações relativas ao perfil mensal; e
- Anualmente, no prazo de até 90 dias contados a partir do encerramento do exercício a que se referirem, as demonstrações financeiras acompanhadas do parecer do auditor independente.

O Administrador disponibiliza aos cotistas, mensalmente, extrato de conta contendo o saldo e o valor das cotas no início e no final no período e a movimentação ocorrida ao longo do mesmo e rentabilidade do Fundo auferido entre o último dia útil do mês anterior e o último dia útil do mês de referência do extrato. O cotista pode acessar a Ouvidoria pelo telefone - 0800-7715999 ou através do e-mail: ouvidoria@br.bnpparibas.com. O horário de funcionamento da Ouvidoria é de segunda-feira à sexta-feira, das 09h00 às 18h00.

13 Rentabilidade - não auditado

A rentabilidade mensal proporcionada pelo Fundo e o valor nominal da cota no exercício foram os seguintes:

Data	Patrimônio Líquido Médio - R\$	Valor da Cota - R\$	Rentabilidade em %	
			Fundo	
			Mensal	Acumulada
31/05/2019	135.506	199,777686	-	-
30/06/2019	138.619	203,967392	2,10	2,10
31/07/2019	143.840	206,025214	1,01	3,13
31/08/2019	148.079	207,846547	0,88	4,04
30/09/2019	150.598	208,449914	0,29	4,34
31/10/2019	176.173	211,153949	1,30	5,69
30/11/2019	190.574	210,714590	(0,21)	5,47
31/12/2019	291.414	216,089575	2,55	8,17
31/01/2020	321.689	216,968993	0,41	8,61
28/02/2020	346.345	214,021887	(1,36)	7,13
31/03/2020	324.815	198,834703	(7,10)	(0,47)
30/04/2020	324.666	204,830356	3,02	2,53
31/05/2020	330.846	208,968363	2,02	4,60

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

BNP Paribas Master Multigestão Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado
CNPJ nº 15.715.285/0001-14
(Administrado pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A.)
(CNPJ nº 01.522.368/0001-82)

Notas explicativas às demonstrações financeiras
Exercícios findos em 31 de maio de 2020 e 2019
(Valores em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

A rentabilidade nos exercícios foi a seguinte:

Data	Rentabilidade (%)	Patrimônio líquido médio - R\$
Exercício findo em 31 de maio de 2020	4,60	238.698
Exercício findo em 31 de maio de 2019	6,86	124.054

14 Demandas judiciais

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

15 Outros assuntos

Devido os impactos locais e globais em função do COVID - 19 (Coronavírus), intensificados a partir de março de 2020, tem havido variação significativa na cotação dos diversos ativos financeiros negociados em mercados financeiros e bolsas de valores diversos, no Brasil e no exterior. Considerando-se esses aspectos, os ativos financeiros do Fundo e, conseqüentemente, sua cota podem apresentar variações significativas em relação aos valores apresentados. Tais variações podem ser temporárias, não existindo, no entanto, garantia de que não se estendam por períodos longos e/ou indeterminados, ou mesmo, que sejam intensificadas.

16 Prestação de outros serviços e política de independência do auditor

De acordo com a Instrução CVM nº 381, de 14 de janeiro de 2003, registre-se que o Administrador, no exercício, não contratou nem teve serviços prestados pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S relacionados aos fundos de investimento por ele administrados que não aos serviços de auditoria externa referente a esse Fundo.

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.

Oronzo Chiarella
Diretor Responsável

Cristina Andrade Santana
CRC 1SP283337/O-9