

Carandai - Fundo de  
Investimento Multimercado  
- Longo Prazo - Crédito  
Privado - Investidor  
Profissional - Investimento  
no Exterior

CNPJ nº 19.154.001/0001-19  
(Administrado pelo Banco Alfa de  
Investimento S.A.)

**Demonstrações contábeis em 31 de  
dezembro de 2021**



KPMG Auditores Independentes Ltda.  
Rua Verbo Divino, 1400, Conjuntos 101, 201, 301 e 401,  
Chácara Santo Antônio, CEP 04719-911, São Paulo - SP  
Caixa Postal 79518 - CEP 04707-970 - São Paulo - SP - Brasil  
Telefone 55 (11) 3940-1500  
kpmg.com.br

# Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis

**Ao Cotista e à Administração do  
Carandai - Fundo de Investimento Multimercado - Longo Prazo - Crédito  
Privado – Investidor Profissional - Investimento no Exterior**  
São Paulo - SP

## Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do Carandai - Fundo de Investimento Multimercado - Longo Prazo - Crédito Privado – Investidor Profissional - Investimento no Exterior (“Fundo”), (Administrado pelo Banco Alfa de Investimento S.A.), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de dezembro de 2021 e a respectiva demonstração da evolução do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, compreendendo as políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo em 31 de dezembro de 2021 e o desempenho de suas operações para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução nº 555/14 da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).

## Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada “Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações 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. 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 contábeis como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

## Valorização de aplicações em cotas de fundos de investimento regulamentados pela Instrução nº 555/14 da CVM

Principal assunto de auditoria	Como nossa auditoria conduziu esse assunto
<p>Em 31 de dezembro de 2021, o Fundo possuía 46,35% do seu patrimônio líquido representado por aplicações em cotas de fundos de investimento regulamentados pela Instrução nº 555/14 da CVM (“fundos investidos”), cuja mensuração a valor justo se dá pela atualização do valor das cotas dos fundos investidos divulgadas pelos respectivos administradores. Esses fundos investem substancialmente em ativos financeiros mensurados ao valor justo, para os quais os preços e indexadores/parâmetros são observáveis no mercado, registrados e custodiados em órgãos regulamentados de liquidação e custódia. Devido ao fato desses ativos serem os principais elementos que influenciam o patrimônio líquido e o reconhecimento de resultado do Fundo, no contexto das demonstrações contábeis como um todo, consideramos esse assunto significativo em nossa auditoria.</p>	<p>Os nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não se limitaram a:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Recalculamos a valorização das aplicações nos fundos investidos, com base nas cotas divulgadas pelos seus respectivos administradores;</li> <li>– Obtivemos a carteira de investimentos dos fundos investidos significativos na data-base da nossa auditoria e avaliamos, de acordo com a composição e perfil de risco dos investimentos, se os valores das cotas divulgadas representam adequadamente o seu valor justo;</li> <li>– Avaliamos a razoabilidade da rentabilidade obtida pelo Fundo auditado no exercício, por meio da comparação do seu resultado com o resultado esperado das variações das cotas dos fundos investidos; e</li> <li>– Avaliamos as divulgações efetuadas nas demonstrações contábeis do Fundo.</li> </ul>

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima descritos, consideramos aceitáveis os saldos das aplicações em cotas dos fundos investidos regulamentados pela Instrução nº 555/14 da CVM, no tocante à sua mensuração, assim como as divulgações relacionadas, no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2021.

## Custódia e valorização de títulos públicos e privados

Principal assunto de auditoria	Como nossa auditoria conduziu esse assunto
<p>Em 31 de dezembro de 2021, o Fundo possuía 46,16% do seu patrimônio líquido representado por títulos públicos e privados mensurados ao valor justo com base em preços cotados ou indexadores/parâmetros observáveis no mercado e avaliações do spread de crédito, registrados e custodiados em órgãos regulamentados de liquidação e custódia (Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) e B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão). Devido a relevância desses ativos sobre o patrimônio líquido e o reconhecimento de resultado do Fundo, no contexto das demonstrações contábeis como um todo, esse assunto foi considerado como significativo para nossa auditoria.</p>	<p>Os nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não se limitaram a:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Teste de existência por meio de conciliação das posições mantidas pelo Fundo com as informações fornecidas pelos custodiantes;</li> <li>– Recalculamos a valorização dos títulos públicos e privados com base em preços disponíveis obtidos junto a fontes de mercado independentes ou informações observáveis no mercado; e</li> <li>– Avaliamos as divulgações efetuadas nas demonstrações contábeis do Fundo.</li> </ul>

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima resumidos, consideramos aceitáveis os saldos dos títulos públicos e privados, no tocante à existência e mensuração, assim como suas divulgações, no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2021.

#### Outros assuntos - Auditoria dos valores correspondentes ao exercício anterior

Os valores correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020, apresentados para fins de comparação, foram anteriormente auditados por outros auditores independentes, que emitiram relatório de auditoria, sem modificação de opinião em 16 de março de 2021.

#### Responsabilidade da administração do Fundo pelas demonstrações contábeis

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução nº 555/14 da 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 administração é responsável, dentro das prerrogativas previstas na Instrução nº 555/14 da CVM, 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 contábeis, a não ser que a administração pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

#### Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis, 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 contábeis.

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 contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.

- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis 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 contábeis, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

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

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com a Administração, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações contábeis do exercício 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, 24 de março de 2022

KPMG Auditores Independentes Ltda.  
CRC 2SP014428/O-6



Carlos Massao Takauthi  
Contador CRC 1SP206103/O-4

# Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira

Mês/Ano: 31 de dezembro de 2021

Nome do Fundo: Carandai - Fundo de Investimento Multimercado - Longo Prazo - Crédito Privado – Investidor Profissional - Investimento no Exterior CNPJ: 19.154.001/0001-19  
 Administrador: Banco Alfa de Investimento S.A. CNPJ: 60.770.336/0001-65

Aplicações - Especificações	Quantidade	Custo Total R\$ mil	Mercado / Realização R\$ mil	% sobre o patrimônio líquido
<b>Disponibilidades</b>			<b>3</b>	<b>0,02</b>
Banco conta movimento			3	0,02
<b>Aplicações Interfinanceiras de liquidez</b>		<b>873</b>	<b>873</b>	<b>5,52</b>
Letras do Tesouro Nacional	1.087	873	873	5,52
<b>Títulos públicos</b>		<b>1.835</b>	<b>1.629</b>	<b>10,30</b>
Notas do Tesouro Nacional - Série B	354	1.614	1.428	9,03
Notas do Tesouro Nacional - Série F	195	221	201	1,27
<b>Debêntures</b>		<b>4.895</b>	<b>4.910</b>	<b>31,02</b>
ELETOBRAS	450	459	464	2,93
UNIPAR	380	387	389	2,46
SENDAS DISTRIBU	380	385	387	2,44
Cia. de Telecomunicações do Brasil Central	320	330	331	2,09
BRASILPREV SEGU	320	322	324	2,05
IBI BRASIL EMPR	300	310	307	1,94
MAGAZINE LUIZA	300	306	305	1,93
TIGRE S/A	300	304	304	1,92
VIA VAREJO S.A.	300	305	304	1,92
HAPVIDA PARTICI	300	304	304	1,92
GUARARAPES CONF	245	248	253	1,60
CS BRASIL PARTI	198	203	203	1,28
Sul América S.A.	200	202	201	1,27
COSAN S/A	159	164	165	1,05
VIX LOGÍSTICA S	150	154	157	0,99
SAO LUIZ ANALIA	150	154	155	0,98
Energisa Sergipe - Distr. de Energia S.A.	150	153	153	0,96
MRV Engenharia e Participações S.A.	145	153	152	0,96
HOSPITAL MATER	51	52	52	0,33
<b>Letras Financeiras</b>		<b>771</b>	<b>766</b>	<b>4,84</b>
Banco Industrial do Brasil S.A.	3	308	308	1,95
Banco Alfa S.A. (a)	6	312	306	1,93
BANSICREDI	1	151	152	0,96
<b>Cotas de fundos de Investimentos</b>			<b>7.651</b>	<b>48,36</b>
Legacy Capital Excellence F.I.C.F.I.M.	506.184,94972		640	4,04
Occam Retorno Absoluto F.I.C.F.I.M.	212.755,92886		638	4,03
Constellation Institucional F.I.C.F.I.A.	243.092,55742		618	3,91
Draken F.I.C.F.I.M.	470.950,74865		604	3,82
Alfa Polaris - F.I.R.F. - C.P.	5.000,00000		563	3,56
Moat Capital Equity Hedge F.I.C.F.I.M.	293.751,44269		545	3,44
Giant Zarathustra II F.I.C.F.I.M.	308.757,93297		539	3,40
A1 FIC FIM	459.031,61223		517	3,27
Alfa Kapitalo Kappa - F.I.C.F.I.M. - I.Q.	3.500,00000		501	3,17
Giant Sigma F.I.C.F.I.M.	360.633,97703		486	3,07
Gavea Macro F.I.C.F.I.M.	1.282,28780		479	3,03
IP Participações F.I.C.F.I.A. BDR Nível I	5.275,85420		432	2,73
Trigono Flagship 60 Small Caps F.I.C.F.I.A	136.014,82017		416	2,63
Bogari Value Q F.I.C.F.I.A.	227.215,08120		355	2,25
Gavea Sul F.I.D.C. Multissetorial Lp	159,00000		167	1,06
F.I.D.C. Credz	150.000,00000		151	0,95
<b>Total do ativo</b>			<b>15.832</b>	<b>100,06</b>
<b>Valores a pagar</b>			<b>8</b>	<b>0,06</b>
Taxa de Administração			4	0,03

<b>Aplicações - Especificações</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Custo Total R\$ mil</b>	<b>Mercado / Realização R\$ mil</b>	<b>% sobre o patrimônio líquido</b>
Auditoria e Custódia			4	0,03
<b>Patrimônio líquido</b>			<b>15.824</b>	<b>100,00</b>
<b>Total do passivo e Patrimônio líquido</b>			<b>15.832</b>	<b>100,06</b>

(a) Títulos de emissão de empresas ligadas à Administradora.

**As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.**

# Demonstrações das Evoluções do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

<b>Nome do Fundo:</b>	<b>Carandai - Fundo de Investimento Multimercado - Longo Prazo - Crédito Privado – Investidor Profissional - Investimento no Exterior</b>	<b>CNPJ:</b>	<b>19.154.001/0001-19</b>
<b>Administrador:</b>	<b>Banco Alfa de Investimento S.A.</b>	<b>CNPJ:</b>	<b>60.770.336/0001-65</b>

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

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Patrimônio líquido no início do exercício</b>		
Representado por 140.000,000 cotas a R\$ 111,960333 cada	15.674	
Representado por 140.000,000 cotas a R\$ 124,701393 cada		17.458
<b>Amortização de cotas no exercício</b>	-	(2.048)
<b>Patrimônio líquido antes do resultado</b>	15.674	15.410
<b>Resultado do exercício</b>		
<b>Ações</b>	<b>(2)</b>	<b>(291)</b>
Dividendos e juros sobre capital próprio	30	31
Resultado nas negociações	(32)	(322)
<b>Cotas de fundos</b>	<b>(167)</b>	<b>190</b>
Rendas/despesas de aplicação em cotas de fundos de investimento	(167)	190
<b>Renda fixa e outros ativos financeiros</b>	<b>290</b>	<b>283</b>
Apropriação de rendimentos	486	311
Resultado nas negociações	-	(92)
Valorização/desvalorização a preço de mercado	(196)	64
<b>Demais receitas</b>	<b>101</b>	<b>157</b>
Ganhos com derivativos	76	123
Repasse de taxa de administração	25	34
<b>Demais despesas</b>	<b>(72)</b>	<b>(75)</b>
Auditoria e custódia	(15)	(16)
Corretagens e taxas	(1)	(2)
Despesas diversas	-	(1)
Publicações e correspondências	(1)	(1)
Remuneração da administração	(47)	(47)
Taxa de fiscalização CVM	(8)	(8)
<b>Total do resultado do exercício</b>	<b>150</b>	<b>264</b>
<b>Patrimônio líquido no final do exercício</b>		
Representado por 140.000,000 cotas a R\$ 113,027057 cada	15.824	
Representado por 140.000,000 cotas a R\$ 111,960333 cada		15.674

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

## **Notas explicativas às demonstrações contábeis**

*(Em milhares de Reais, exceto quando especificado)*

### **1 Contexto operacional**

O Carandaí - Fundo de Investimento Multimercado - Longo Prazo - Crédito Privado - Investidor Profissional - Investimento no Exterior (“Fundo”) iniciou suas atividades em 15 de março de 2017, e foi constituído sob forma de condomínio fechado, com prazo indeterminado de duração. Destina-se um grupo reservado de investidores profissionais, e tem por objetivo proporcionar, aos seus cotistas a valorização de suas cotas mediante aplicação em ativos financeiros e utilização de instrumentos derivativos diversos. A política de investimento e de aplicação do Fundo envolve vários fatores de risco sem o compromisso de concentração em nenhum fator em especial ou em fatores diferentes para as demais classificações de fundos. O Fundo pode utilizar derivativos como parte integrante de sua política de investimento, sem limites predefinidos.

Consequentemente, as cotas do Fundo estão sujeitas às oscilações positivas e negativas de acordo com os ativos integrantes de sua carteira, podendo levar inclusive à perda do capital investido ou mesmo ao aporte de capital.

Os investimentos em fundos não são garantidos pelo Administrador, Gestor, por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC).

A gestão da carteira do Fundo é realizada pelo Administrador.

### **2 Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis**

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

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

### **3 Principais práticas contábeis**

Entre as principais práticas contábeis adotadas destacam-se:

#### **a. Reconhecimento de receitas e despesas**

O Administrador adota o regime de competência para o registro das receitas e despesas.

#### **b. Aplicações interfinanceiras de liquidez**

As operações compromissadas são registradas pelo valor efetivamente investido e atualizadas diariamente pelo rendimento auferido com base na taxa de remuneração, e por se tratar de operações de curto prazo, o custo atualizado está próximo ao valor de mercado.

#### **c. Cotas de fundos de investimento**

Os investimentos em cotas de fundos de investimento são registrados pelo custo de aquisição e atualizados, diariamente, pelo valor da cota divulgada pelos Administradores dos fundos investidos.

**d. Títulos de renda fixa**

Os títulos públicos e privados integrantes da carteira são contabilizados pelo custo de aquisição, acrescido diariamente dos rendimentos incorridos (curva) até a data do balanço, e ajustados ao valor de mercado, em função da classificação dos títulos - nota explicativa nº 4.

**e. Opções padronizadas**

As operações com opções são atualizadas diariamente com base nos preços divulgados pelas bolsas de valores, onde as operações são custodiadas, e seus resultados, são registrados nas rubricas “Ganhos com derivativos/Perdas com derivativos”.

**f. Corretagens - Derivativos**

As despesas de corretagens em operações de compra e venda de instrumentos financeiros derivativos são registradas como despesa, na conta de “Corretagens e taxas”.

**4 Ativos Financeiros**

Os ativos financeiros podem ser classificados em duas categorias específicas de acordo com a intenção de negociação, atendendo aos seguintes critérios para sua contabilização, conforme estabelecido pela Instrução CVM nº 577 de 7 de julho de 2016:

- i. Títulos para negociação** - Incluem os ativos financeiros adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, sendo registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos intrínsecos até a data do balanço e avaliados pelo valor de mercado diariamente. As perdas e os ganhos realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos no resultado;
- ii. Títulos 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 registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos intrínsecos, desde que observadas as seguintes condições:
- que o Fundo seja destinado exclusivamente a um único investidor, a investidores pertencentes ao mesmo conglomerado ou grupo econômico-financeiro ou a investidores qualificados, conforme definido pela regulamentação editada pela CVM e, que os mesmos declarem formalmente, por meio de um termo de adesão ao regulamento do Fundo, a sua anuência à classificação de ativos financeiros integrantes da carteira do Fundo;
  - que os fundos de investimento invistam em cotas de outro fundo de investimento, que classifique os ativos financeiros da sua carteira na categoria de títulos mantidos até o vencimento e, sejam atendidas, pelos cotistas do fundo investidor, as mesmas condições acima mencionadas.

**a. Composição da carteira**

Os ativos financeiros integrantes da carteira e suas respectivas faixas de vencimento estão assim classificados:

Títulos para negociação	Custo atualizado	Valor de Mercado/ realização	Ajuste a Valor de Mercado	Faixas de vencimento
Títulos de emissão do Tesouro Nacional:				
Notas do Tesouro Nacional - Série F	221	201	(20)	Após 1 ano
Notas do Tesouro Nacional - Série B	1.614	1.428	(186)	Após 1 ano
	1.835	1.629	(206)	
Debêntures:				
Vix Logística S.A.	154	157	3	Após 1 ano
Via Varejo S.A.	305	304	(1)	Após 1 ano
Unipar Carbocloro	387	389	2	Após 1 ano
Tigre S.A.	304	304	-	Após 1 ano
Sul América S.A.	202	201	(1)	Após 1 ano
Sendas Distribuidora	385	387	2	Após 1 ano
São Luiz Anália	154	155	1	Após 1 ano
MRV Engenharia e Participações S.A.	153	152	(1)	Após 1 ano
Magazine Luiza	306	305	(1)	Após 1 ano
IBI Brasil Empr	310	307	(3)	Após 1 ano
Hospital Mater	52	52	-	Após 1 ano
Hapvida Participações	304	304	-	Após 1 ano
Guararapes Confecções S.A.	248	253	5	Após 1 ano
Energisa Sergipe - Distr. de Energia S.A.	153	153	-	Após 1 ano
Eletrobras	459	464	5	Após 1 ano
CS Brasil Participações	203	203	-	Após 1 ano
Cosan S.A.	164	165	1	Após 1 ano
Cia. de Telecomunicações do Brasil Central	330	331	1	Após 1 ano
Brasilprev Segu	322	324	2	Após 1 ano
	4.895	4.910	15	
Letras Financeiras:				
BANSICREDI	151	152	1	Após 1 ano
Banco Industrial do Brasil S.A.	308	308	-	Após 1 ano
Banco Alfa S.A.	312	306	(6)	Após 1 ano
	771	766	(5)	
Total dos títulos para negociação:	7.501	7.305	(196)	

O Fundo mantém também em sua carteira cotas de fundos de investimento no valor de R\$ 7.651.

**b. Valor de mercado**

Os critérios utilizados para apuração do valor de mercado são os seguintes:

***Títulos de renda fixa***

***Títulos públicos***

**Prefixados:** São atualizadas pelas informações divulgadas nos boletins publicados pela ANBIMA. Para as NTN-F, é utilizado o método de fluxo de caixa descontado. As taxas de desconto utilizadas são projeções de taxas de juros/swap divulgadas pela ANBIMA.

- **Pós-fixados:** São atualizadas pelas informações divulgadas nos boletins publicados pela ANBIMA. Para as NTN's, é utilizado o fluxo de caixa descontado. As taxas de desconto/indexadores utilizados são cotações/taxas divulgadas por boletins ou publicações especializadas (ANBIMA).

***Títulos privados***

- **Letras Financeiras**

A metodologia de marcação a mercado para Letras Financeiras adotadas pelo Bradesco leva em consideração dois fatores: a) A taxa de juros livre de risco, que expressa à projeção do DI ou SELIC; e b) O *spread* de crédito do emissor. A taxa de juros utilizada tem como fonte primária a curva dos contratos futuros de DI divulgados pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão. O *spread* de crédito é obtido por meio de metodologia específica descrita no manual interno de marcação a mercado, que considera os seguintes aspectos: i) classificação dos emissores em grupos, de acordo com a definição atribuída pelo Departamento de Crédito do Bradesco; ii) distribuição em classes de emissores, através da classificação realizada pela média das taxas de emissão de cada emissor; iii) utilização da última cotação, negociada em até 15 dias úteis da data da negociação/marcação a mercado e iv) cálculo do *spread* por meio das taxas de emissão ponderadas por classe e pelo volume negociado.

- **Debêntures**

São atualizadas pelas informações divulgadas nos boletins publicados pela ANBIMA. Para as debêntures que não são informadas pela ANBIMA é utilizado o fluxo de caixa descontado. As taxas de desconto/indexadores utilizados são informações/projeções divulgadas por boletins ou publicações especializadas (ANBIMA/B3).

## 5 Valorização/desvalorização de investimentos a preço de mercado

### Renda Fixa

Refere-se ao diferencial do valor de curva e de mercado para os títulos existentes na carteira na data do balanço no valor de R\$ (196) (R\$ 64 em 2020) para renda fixa e outros ativos financeiros e registrados na rubrica “Valorização/desvalorização a preço de mercado”. Para os títulos negociados no exercício os diferenciais a mercado compõem o resultado realizado no exercício e são refletidos na conta “Resultado nas negociações”.

## 6 Margem de garantia

No exercício findo em 31 de dezembro de 2021, o Fundo possui margem depositada em garantia para realização de operações com derivativos, representada conforme abaixo:

Tipo	Quantidade	Vencimento	Valor R\$ mil
NTN-B	22	15/05/2035	90
NTN-B	3	15/08/2024	12

## 7 Instrumentos financeiros derivativos

### Opções de ações

Em 31 de dezembro de 2021, o Fundo não possui operações em aberto envolvendo instrumentos financeiros derivativos. O resultado com operações de opções de ações, no exercício findo em 31 de dezembro de 2021, totaliza R\$ 76 (R\$ 123 em 2020), e está registrado em "Demais receitas - Ganhos com derivativos".

## 8 Gerenciamento de riscos

### a. Gerenciamento de riscos

O objetivo de controlar riscos de mercado é medir potenciais resultados desfavoráveis, em função de oscilações momentâneas dos preços dos ativos em carteira, para permitir ao Gestor do Fundo, maximizar a relação retorno/risco. O Banco Alfa de Investimento S.A. possui um departamento independente de Gestão de Recursos que avalia diariamente os riscos de mercado do Fundo. Esses parâmetros consistem no volume de exposição e *VaR* (Valor em Risco) - perda máxima esperada em um dia com nível de confiança de 95%. São utilizadas nestas avaliações, as metodologias reconhecidas pela comunidade financeira. A adequação das posições aos limites estabelecidos é monitorada, diariamente, e comunicada através de relatórios adequados aos vários níveis de administradores a que são destinadas.

### b. Valor de mercado

A metodologia aplicada para mensuração do valor de mercado (valor provável de realização) dos títulos e valores mobiliários encontra-se em consonância com as prerrogativas da Autorregulação da ANBIMA.

**c. Análise de sensibilidade**

Em 31 de dezembro de 2021, a análise de sensibilidade foi efetuada conforme abaixo:

PL:	R\$ 15.824
Value at Risk – VaR:	R\$ 49
VaR/PL:	0,31%

Determinações no Ofício Circular nº 1/2019/CVM/SIN/SNC

A mensuração dos riscos de mercado tem por objetivo a avaliação das perdas possíveis com as variações de preços e taxas no mercado financeiro.

O método *Value-at-Risk -Var* (Valor em Risco) representa a perda máxima esperada para 1 dia com 95% de confiança. Este método assume que os retornos dos ativos são relacionados linearmente com os retornos dos fatores de risco e que os fatores de risco são distribuídos normalmente.

Estas aproximações podem subestimar as perdas decorrentes do aumento futuro da volatilidade dos ativos e, portanto, pode haver perdas superiores ao estimado conforme oscilações de mercado.

## **9 Emissões, resgates e amortizações de cotas**

**a. Emissão**

Na emissão de cotas do Fundo, o valor da aplicação é 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 das cotas somente ocorre no encerramento do Fundo, a conversão dá-se pela cota em vigor no dia do encerramento do Fundo. O pagamento do resgate deve ser efetuado em cheque, crédito em conta corrente ou conta investimento ou ordem de pagamento no próprio dia da conversão das cotas.

**c. Amortização**

O Fundo pode realizar amortização de suas cotas, a qualquer tempo, mediante deliberação e aprovação de assembleia de cotistas, desde que seja respeitado o período mínimo de 1 (um) ano entre eventuais amortizações. O Administrador deve comunicar previamente aos cotistas, a decisão de amortizar as cotas do Fundo.

No caso de amortização de cotas, ocorre o pagamento uniforme a todos os cotistas, de parcela do valor de suas cotas, sem redução do número de cotas emitidas.

A amortização de cotas é realizada de acordo com o que dispuser a assembleia geral de cotistas.

A Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária, realizada em 18 de maio de 2020 deliberou, a partir de 28 de maio de 2020, a amortização de cotas do Fundo no valor líquido de R\$ 2.000 com pagamento uniforme a todos os cotistas, de parcela do valor de suas cotas, sem redução do número de cotas emitidas.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2021, não houve amortização de cotas. No exercício findo em 31 de dezembro de 2020 a amortização de cotas realizada foi de R\$ 2.048.

## 10 Remuneração do Administrador

Pela prestação dos serviços de administração do Fundo, que incluem a gestão da carteira, as atividades de tesouraria e de controle e processamento de ativos financeiros, a distribuição de cotas e a escrituração da emissão e resgate de cotas, o Fundo paga a taxa de 0,30% (trinta centésimos por cento) ao ano, calculada diariamente sobre o patrimônio líquido do Fundo e paga mensalmente, por períodos vencidos.

O Fundo paga a título de custódia e liquidação de operações com títulos e valores mobiliários, ativos financeiros e modalidades operacionais no valor de 0,035% (trinta e cinco milésimos por cento) a.a. (trinta e cinco milésimos por cento ao ano) sobre o patrimônio líquido do Fundo.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2021, a despesa de taxa de administração foi de R\$ 47 (R\$ 47 em 2020), registrada na conta “Remuneração da administração”.

A taxa de administração não compreende a taxa de administração dos fundos investidos.

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

## 11 Custódia

Os títulos públicos, incluindo aqueles utilizados como lastro para as operações compromissadas estão registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) do Banco Central do Brasil. Os títulos privados encontram-se registradas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão. O controle das cotas dos fundos de investimento que compõem a carteira do Fundo está sob a responsabilidade dos Administradores dos fundos investidos, ou de terceiros por ele contratados.

## 12 Transações com partes relacionadas

No exercício findo em 31 de dezembro de 2021, o Fundo realizou as seguintes operações com partes relacionadas:

### a) Resumo de Operações com Partes Relacionadas – Emissor

Letras  
Financeiras

Mês/Ano	Emissor	Relacionamento	Compra	Venda/ Venc.	Total	Indexador	Resultado Financeiro
10/2021	Banco Alfa Investimentos S.A.	Administrador	300	-	300	IPCA - 100.00%	-

**b) Resumo de Operações com Partes Relacionadas – Contraparte**

**Debêntures**

Mês/Ano	Contraparte	Relacionamento	Compra	Venda/ Venc.	Total	Indexador	Resultado Financeiro
03/2021	ALFA CCVM S.A.	Administrador	300	-	300	CDI - 100.00%	-
Mês/Ano	Contraparte	Relacionamento	Compra	Venda/ Venc.	Total	Indexador	Resultado Financeiro
10/2021	Banco Alfa Investimentos S.A.	Administrador	300	-	300	IPCA - 100.00%	-

**c) Despesas com parte relacionada**

Despesa	Saldo	Instituição	Relacionamento
Taxa de Administração	47	Banco Alfa de Investimento S.A.	Administrador

**d) Ativo com partes relacionadas**

Operação	Saldo	Instituição	Relacionamento
Letra Financeira	306	Banco Alfa de Investimento S.A.	Administrador

Os títulos emitidos por empresas ligadas ao Administrador ou à Gestora se encontram em destaque no Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira.

## 13 Legislação tributária

**a. Imposto de renda**

Os rendimentos auferidos são tributados pelas regras abaixo:

Seguindo a expectativa da Administradora e da Gestora de manter a carteira do Fundo com prazo médio superior a trezentos e sessenta e cinco dias, calculado conforme metodologia regulamentada pela Receita Federal do Brasil, os rendimentos estão sujeitos ao imposto de renda retido na fonte às seguintes alíquotas, de acordo com o prazo de aplicação contado entre a data de aplicação e a data da amortização:

- I 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias;
- II 20% em aplicações com prazo de 181 a 360 dias;
- III 17,5% em aplicações com prazo de 361 a 720 dias;
- IV 15% em aplicações com prazo superior a 720 dias.

Conforme legislação em vigor as eventuais perdas apuradas na amortização das cotas podem ser compensadas com eventuais rendimentos auferidos em amortizações ou incidências posteriores, no mesmo ou em outros fundos detidos pelo investidor no mesmo administrador, desde que sujeitos à mesma alíquota do imposto de renda.

A forma de apuração e retenção de imposto de renda na fonte descrita acima não se aplica aos cotistas que estão sujeitos a regimes de tributação diferenciados, nos casos previstos na legislação em vigor ou por medida judicial.

**b. IOF (Decreto nº 6.306, de 14 de dezembro de 2007)**

O art. 32 do Decreto nº 6.306/07 determina a incidência do IOF, à alíquota de 1% ao dia sobre o valor da amortização, limitado ao percentual de rendimento da operação, em função do prazo de aplicação. Esse limite percentual decresce à medida que aumenta o número de dias decorridos entre a aplicação e a amortização de cotas, conforme a tabela anexa ao Decreto nº 6.306/07. Para as amortizações efetuadas a partir do trigésimo dia da data de aplicação, não haverá cobrança de IOF.

**14 Política de distribuição dos resultados**

Os resultados auferidos são incorporados ao patrimônio, com a correspondente variação do valor da cota, de maneira que todo o condômino dele participe proporcionalmente à quantidade de cotas possuídas.

**15 Política de divulgação das informações**

A divulgação das informações do Fundo ao cotista é realizada através de correspondência, inclusive por meio de correio eletrônico.

**16 Rentabilidade**

A rentabilidade nos últimos exercícios são as seguintes:

Data	Rentabilidade (%)	Patrimônio	Índice de mercado
		Líquido médio	CDI % a.a. (a)
Exercício findo em 31 de dezembro de 2021	0,95	15.772	4,40
Exercício findo em 31 de dezembro de 2020	2,42 (*)	15.780	2,77

(\*) A rentabilidade do Fundo foi calculada sem o efeito das amortizações.

(a) O Fundo não possui índice de mercado - *benchmark*. Apenas para fins comparativos o Fundo utiliza o CDI - Certificado de Depósito Interfinanceiro, calculado e divulgado pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão.

## 17 Demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade

Data	Valor da cota	Patrimônio Líquido médio	Rentabilidade %			
			Fundo		Índice de Mercado (a)	
			Mensal	Acumulada	Mensal	Acumulada
31/12/2020	111,960333					
31/01/2021	111,218603	15.650	(0,66)	(0,66)	0,15	0,15
28/02/2021	110,898731	15.725	(0,29)	(0,95)	0,13	0,28
31/03/2021	111,215077	15.544	0,29	(0,67)	0,20	0,48
30/04/2021	112,110605	15.665	0,81	0,13	0,21	0,69
31/05/2021	113,346110	15.741	1,10	1,24	0,27	0,96
30/06/2021	114,288438	15.965	0,83	2,08	0,30	1,27
31/07/2021	113,501378	16.006	(0,69)	1,38	0,36	1,63
31/08/2021	113,374359	15.878	(0,11)	1,26	0,42	2,06
30/09/2021	112,785708	15.834	(0,52)	0,74	0,44	2,51
31/10/2021	111,427153	15.754	(1,20)	(0,48)	0,48	3,00
30/11/2021	111,553795	15.719	0,11	(0,36)	0,59	3,60
31/12/2021	113,027057	15.766	1,32	0,95	0,76	4,40

- (a) O Fundo não possui índice de mercado - *benchmark*. Apenas para fins comparativos o Fundo utiliza o CDI - Certificado de Depósito Interfinanceiro, calculado e divulgado pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo Administrador, por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos.

## 18 Demandas judiciais

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

## 19 Contrato de prestação de serviços

O Administrador contratou o Banco Bradesco S.A., para prestar serviços de controladoria e custódia, relativos a este Fundo, de acordo com as normas Legais e Regulamentares.

## **20 Prestação de outros serviços e política de independência do auditor**

Em atendimento à Instrução nº 381/03 da Comissão de Valores Mobiliários, informamos que o Administrador, no exercício, não contratou serviços prestados pela KPMG Auditores Independentes Ltda., 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 referentes a este 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.

## **21 Alterações estatutárias**

A Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária, realizada em 29 de abril de 2021, deliberou a aprovação das demonstrações contábeis relativas ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2020, a proposta de alteração do item 16.4, do Capítulo XVI – “Dos Prestadores de Serviços”.

A Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária, realizada em 18 de maio de 2020 deliberou, a partir de 28 de maio de 2020, a amortização de cotas do Fundo no valor líquido de R\$ 2.000 com pagamento uniforme a todos os cotistas, de parcela do valor de suas cotas, sem redução do número de cotas emitidas.

## **22 Outras informações**

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.

\* \* \*

Ricardo Ignácio Rocha  
CRC 1 SP 213357/O-6-T-PR  
Contador

Adilson Augusto Martins Júnior  
Diretor