

Cordoba Ans -
Fundo de
Investimento
Multimercado -
Crédito Privado

CNPJ nº 28.504.508/0001-46
(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
Cordoba Ans - Fundo de Investimento Multimercado – Crédito Privado
São Paulo - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do Cordoba Ans - Fundo de Investimento Multimercado – Crédito Privado (“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.

Custódia e valorização de títulos públicos e privados

Principal assunto de auditoria	Como nossa auditoria conduziu esse assunto
Em 31 de dezembro de 2021, o Fundo possuía 95,26% 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 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.	Os nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não se limitaram a: <ul style="list-style-type: none">– Teste de existência por meio de conciliação das posições mantidas pelo Fundo com as informações fornecidas pelos custodiantes;– 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– Avaliamos as divulgações efetuadas nas demonstrações contábeis do Fundo.

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, 16 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: Cordoba ANS - Fundo de Investimento Multimercado - Crédito Privado

CNPJ: 28.504.508/0001-46

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
Disponibilidades			3	-
Banco conta movimento			3	-
Aplicações Interfinanceiras de liquidez		2.858	2.858	2,80
Letras do Tesouro Nacional	3.557	2.858	2.858	2,80
Títulos públicos		66.021	66.034	64,78
Letras Financeiras do Tesouro	5.894	66.021	66.034	64,78
Debêntures		26.924	27.010	26,51
Magazine Luiza S.A.	2.000	2.037	2.034	1,99
Omega Geração S.A.	1.950	2.002	1.989	1,95
Movida Participações	1.900	1.953	1.950	1,91
MRV Engenharia e Participações S.A.	1.700	1.792	1.779	1,75
Guararapes Confecções S.A.	1.630	1.648	1.682	1,65
Empresa Concessionária de Rodovias	1.370	1.383	1.385	1,36
Unipar Carbocloro	1.315	1.337	1.345	1,32
Eletrobras	1.300	1.326	1.339	1,31
Diagnósticos da América S.A.	1.139	1.161	1.178	1,16
Via Varejo S.A.	1.150	1.169	1.165	1,14
CS Brasil Participações e Locações	1.120	1.148	1.148	1,13
Tigre S.A.	1.000	1.014	1.015	1,00
Hospital Mater Dei S.A.	1.000	1.015	1.013	0,99
Aegea Saneamento e Participações S.A.	980	1.000	998	0,98
Cosan S.A.	950	983	989	0,97
Cia. de Telecomunicações do Brasil Central	950	980	984	0,97
Sendas Distribuidora S.A.	952	963	969	0,95
Brasilprev Seguros E Previdência S.A.	950	957	962	0,94
Vix Logística S.A.	850	874	888	0,87
Cia. de Agua e Esgoto Ceara CAGECE	594	610	617	0,61
Cia.de Saneamento Paraná-SANEAPAR	532	546	548	0,54
Companhia de Locação das Américas	500	520	527	0,52
Hapvida Participações e Investimentos	500	506	506	0,50
Letras Financeiras		4.038	4.049	3,97
BANSICREDI	7	1.055	1.064	1,04
Paraná Banco S.A.	10	1.032	1.034	1,01
Banco Industrial do Brasil S.A.	10	1.027	1.027	1,01
Banco BMG S.A.	9	924	924	0,91
Cotas de fundos de Investimentos			1.995	1,96
F.I.D.C. Lotus PERF SN8	961,07491		1.006	0,99
Gavea Sul F.I.D.C. Multissetorial Lp	940,00000		989	0,97
Valores a receber			3	-
Ajuste diário de futuros			3	-
Total do ativo			101.952	100,02
Valores a pagar			19	0,02
Taxa de Administração			11	0,01
Auditoria e Custódia			8	0,01
Patrimônio líquido			101.933	100,00
Total do passivo e Patrimônio líquido			101.952	100,02

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

Nome do Fundo:	Cordoba ANS - Fundo de Investimento Multimercado - Crédito Privado	CNPJ:	28.504.508/0001-46
Administrador:	Banco Alfa de Investimento S.A.	CNPJ:	60.770.336/0001-65

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

	2021	2020
Patrimônio líquido no início do exercício		
Representado por 773.935,537 cotas a R\$ 113,976817 cada	88.211	
Representado por 669.706,051 cotas a R\$ 111,390020 cada		74.599
Cotas emitidas no exercício		
82.198,047 cotas	9.550	
106.625,195 cotas		12.000
Cotas resgatadas no exercício		
5.539,735 cotas	(570)	
2.395,709 cotas		(243)
Variação no resgate de cotas no exercício	(82)	(28)
Patrimônio líquido antes do resultado	97.109	86.328
Resultado do exercício		
Cotas de fundos	55	-
Rendas/despesas de aplicação em cotas de fundos de investimento	55	-
Renda fixa e outros ativos financeiros	5.028	1.987
Apropriação de rendimentos	4.923	2.153
Resultado nas negociações	(5)	(82)
Valorização/desvalorização a preço de mercado	110	(84)
Demais receitas	1.696	2.289
Ganhos com derivativos	1.696	2.289
Demais despesas	(1.955)	(2.393)
Auditoria e custódia	(62)	(57)
Corretagens e taxas	(2)	(1)
Despesas diversas	(1)	(1)
Perdas com derivativos	(1.749)	(2.217)
Publicações e correspondências	(4)	(3)
Remuneração da administração	(113)	(97)
Taxa de fiscalização CVM	(24)	(17)
Total do resultado do exercício	4.824	1.883
Patrimônio líquido no final do exercício		
Representado por 850.593,849 cotas a R\$ 119,837922 cada	101.933	
Representado por 773.935,537 cotas a R\$ 113,976817 cada		88.211

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 Cordoba ANS - Fundo de Investimento Multimercado - Crédito Privado (“Fundo”) iniciou suas atividades em 23 de fevereiro de 2018, e foi constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração. Destina-se, exclusivamente, à aplicação dos recursos das provisões técnicas da OMINT Serviços de Saúde Ltda. e a a Kipp Saúde Ltda., devidamente registradas na Agência Nacional de Saúde Suplementar - ANS, regulada pela Resolução Normativa ANS - nº 392/2015, consideradas investidoras profissionais, e tem por objetivo aplicar seus recursos em ativos financeiros de diferentes naturezas, riscos e características, sem o compromisso de concentração em nenhum ativo ou fator de risco em especial, observado que a rentabilidade do Fundo é impactada em virtude dos custos e despesas do Fundo, inclusive taxa de administração. Os ativos financeiros integrantes da carteira de investimentos deste Fundo observam, no que couber, as diretrizes sobre limites de alocação e concentração, derivativos e operações compromissadas, estabelecidos na Resolução Conselho Monetário Nacional nº 4.444/2015. O Fundo pode realizar operações com derivativos desde que tais operações (i) sejam realizadas exclusivamente para proteção da carteira, podendo, inclusive, realizar operações de síntese de posição do mercado à vista; (ii) não gerem exposição superior a uma vez o patrimônio do Fundo; (iii) não gerem, a qualquer tempo e cumulativamente com as posições detidas à vista, exposição superior a uma vez o patrimônio líquido, por cada fator de risco; (iv) não sejam operações de venda de opção a descoberto; e (v) não sejam realizadas na modalidade “sem garantia”.

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.

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

A gestão da carteira do Fundo é realizada pelo Banco Alfa de Investimento S.A.

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. 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.

d. Mercado futuro

Os contratos de operações realizadas no mercado futuro de ativos financeiros e mercadorias são ajustados diariamente pela variação das cotações divulgadas pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão. Os ajustes a mercado desses contratos são apurados diariamente por tipo e respectivo vencimento e reconhecidos em lucros ou prejuízos com ativos financeiros e mercadorias, componentes de “Ganhos de derivativos” e “Perdas com derivativos”.

e. 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.

f. Corretagens - Derivativos

As despesas de corretagens em operações de compra e venda de instrumentos financeiros de 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 577/16:

- (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;
- e

- (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; e
 - 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:

**Cordoba ANS Fundo de Investimento
Multimercado – Crédito Privado**
Demonstrações contábeis em
31 de dezembro de 2020 e de 2019

Títulos para negociação	Custo atualizado	Valor de Mercado/ realização	Ajuste a Valor de Mercado	Faixas de vencimento
Títulos de emissão do Tesouro Nacional:				
Letras Financeiras do Tesouro	16.178	16.183	5	Até 1 ano
Letras Financeiras do Tesouro	49.843	49.851	8	Após 1 ano
	66.021	66.034	13	
Debêntures:				
Vix Logística S.A.	874	888	14	Após 1 ano
Via Varejo S.A.	1.169	1.165	(4)	Após 1 ano
Unipar Carbocloro	1.337	1.345	8	Após 1 ano
Tigre S.A.	1.014	1.015	1	Após 1 ano
Sendas Distribuidora S.A.	963	969	6	Após 1 ano
Omega Geração S.A.	2.002	1.989	(13)	Após 1 ano
MRV Engenharia e Participações S.A.	1.792	1.779	(13)	Após 1 ano
Movida Participações	1.953	1.950	(3)	Após 1 ano
Magazine Luiza S.A.	2.037	2.034	(3)	Após 1 ano
Hospital Mater Dei S.A.	1.015	1.013	(2)	Após 1 ano
Hapvida Participações e Investimentos	506	506	-	Após 1 ano
Guararapes Confeções S.A.	1.648	1.682	34	Após 1 ano
Empresa Concessionária de Rodovias	1.383	1.385	2	Após 1 ano
Eletrobras	1.326	1.339	13	Após 1 ano
Diagnósticos da América S.A.	1.161	1.178	17	Após 1 ano
CS Brasil Participações e Locações	1.148	1.148	-	Após 1 ano
Cosan S.A.	983	989	6	Após 1 ano
Companhia de Locação das Américas	520	527	7	Após 1 ano
Cia.de Saneamento Paraná-SANEAPAR	546	548	2	Após 1 ano
Cia. de Telecomunicações do Brasil Central	980	984	4	Após 1 ano

**Cordoba ANS Fundo de Investimento
Multimercado – Crédito Privado**
Demonstrações contábeis em
31 de dezembro de 2020 e de 2019

Cia. de Agua e Esgoto Ceara CAGECE	610	617	7	Após 1 ano
Brasilprev Seguros E Previdência S.A.	957	962	5	Após 1 ano
Aegea Saneamento e Participações S.A.	1.000	998	(2)	Após 1 ano
	26.924	27.010	86	
 Letras Financeiras:				
Paraná Banco S.A.	1.032	1.034	2	Após 1 ano
BANSICREDI	1.055	1.064	9	Após 1 ano
Banco Industrial do Brasil S.A.	1.027	1.027	-	Após 1 ano
Banco BMG S.A.	924	924	0	Após 1 ano
	4.038	4.049	11	
 Total dos títulos para negociação:	96.983	97.093	110	

O Fundo mantém, também em sua carteira cotas de fundos de investimento no valor de R\$ 1.995.

b. Valor de mercado

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

Títulos de renda fixa

Títulos públicos

Pós-fixados - As LFT's são atualizadas pelas cotações/taxas divulgadas nos boletins publicados pela ANBIMA.

Títulos privados

- A metodologia de marcação a mercado para Letras Financeiras adotada pelo Bradesco leva em consideração dois fatores: a) A taxa de juros livre de risco, que expressa a 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 Administrador; 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.

- As 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 a preço de mercado

A valorização de R\$ 110 (desvalorização de R\$ 84 em 2020) apurada na data do balanço é representada pelo diferencial entre o valor da curva e de mercado, gerando resultado não realizado no período registrado na conta “Valorização/desvalorização a preço de mercado”. Para os títulos negociados no período, os diferenciais a mercado compõem o resultado realizado e são apresentados nas contas “Resultado nas negociações” e “Apropriação de rendimentos”.

6 Margem de garantia

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
LFT	22	01/09/2025	246

7 Instrumentos financeiros derivativos

As operações com instrumentos financeiros derivativos são realizadas em bolsa e seus valores assim como seus prazos de vencimento estão demonstrados conforme segue:

(a) Composição da carteira

Futuros

Indexador	Quantidade de contratos			R\$ mil	
	Compra	Venda	Posição líquida	Valor de referência	Faixas de vencimento
FUT DI1	21	-	21	1.606	Após 1 ano
Total	21	-	21	1.606	

Os ajustes de futuros apresentados no Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira, em 31 de dezembro de 2021, são os seguintes:

- Ajustes de futuros a receber - R\$ 3

O resultado com operações de futuros, no exercício findo em 31 de dezembro de 2021, totaliza R\$ (53) (R\$ 72 em 2020), e está registrado em "Demais receitas - Ganhos com derivativos" e "Demais despesas - Perdas com derivativos".

(b) Valor de mercado

Derivativos

- **Mercado futuro:** As operações no mercado futuro são ajustadas a mercado conforme ajuste proveniente da B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão.

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 e instrumentos financeiros derivativos, 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\$ 101.933
Value at Risk – VaR:	R\$ 18
VaR/PL:	0,02 %

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, podem haver perdas superiores ao estimado conforme oscilações de mercado.

9 Emissão e resgate de cotas

a. Emissão

O valor da cota é calculado diariamente e é determinado com base em avaliação patrimonial que considere o valor de mercado dos ativos financeiros integrantes da carteira. Para cálculo de valor da cota são utilizados os preços dos ativos da carteira do Fundo no encerramento do dia, assim entendido como o horário de fechamento dos mercados onde o Fundo atua.

b. Resgate

Para efeito do exercício do direito de resgate pelo condômino, as cotas do Fundo têm seu valor atualizado diariamente. No resgate de cotas do Fundo, o valor do resgate é convertido pelo valor da cota de fechamento do dia da solicitação de resgate e o crédito é efetivado no primeiro dia útil subsequente da data da conversão das cotas.

10 Remuneração do Administrador

O Administrador recebe remuneração fixa (taxa de administração), pela prestação de seu serviço de administração do Fundo.

A taxa de administração corresponde: (i) ao montante equivalente a 0,12% (doze centésimos por cento) ao ano, calculado sobre o patrimônio líquido do Fundo, observando-se, ainda, que a taxa de administração é calculada sobre o patrimônio líquido de fechamento do dia anterior, apropriada diariamente e paga mensalmente, de forma linear e com base em 252 dias úteis por ano ou (ii) ao equivalente a R\$ 10.000,00 (dez mil reais) fixos ao mês, o que for maior.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2021, a despesa de taxa de administração foi de R\$ 113 (R\$ 97 em 2020), registrada na conta “Remuneração da administração”.

A taxa de administração do Fundo não compreende a taxa de administração dos fundos de investimento em que o Fundo aplicar seus recursos.

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

Não são cobradas taxas de ingresso, taxa de saída e taxa de *performance*.

11 Custódia dos títulos da carteira

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 e as operações de mercado futuro 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 do Administrador 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) Operações de Renda Variável e Futuros com Partes Relacionadas – Corretoras

No exercício findo em 31 de dezembro de 2021 o total de despesa com corretagem em operações no mercado à vista e futuros através da Alfa CCVM S.A., parte relacionada com o Administrador do Fundo foi de R\$ 2.

b) Resumo de Operações com Partes Relacionadas – Contraparte

Debêntures

Mês/Ano	Contraparte	Relacionamento	Compra	Venda/ Venc.	Total	Indexador	Resultado Financeiro
04/2021	ALFA CCVM S.A.	Administrador	594	-	594	CDI - 100.00%	-

c) Despesas com parte relacionada

Despesa	Saldo	Instituição	Relacionamento
Taxa de Administração	113	Banco Alfa de Investimento S.A.	Administrador

13 Legislação tributária

a. Imposto de renda

Os rendimentos auferidos serão tributados pelas regras abaixo:

Seguindo a expectativa do Administrador/Gestor 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 auferidos estarão 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 do resgate:

- (iii) 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias;
- (iv) 20% em aplicações com prazo de 181 a 360 dias;
- (v) 17,5% em aplicações com prazo de 361 a 720 dias; e
- (vi) 15% em aplicações com prazo superior a 720 dias.

Independente do resgate das cotas, haverá a retenção de imposto de renda à alíquota de 15%, através da diminuição automática semestral da quantidade de cotas, correspondente ao valor do imposto de renda retido na fonte, sempre no último dia útil dos meses de maio e novembro de cada ano. Por ocasião do resgate, aplicar-se-á a alíquota complementar, calculada em função do prazo decorrido de cada aplicação, conforme acima descrito.

Conforme legislação em vigor, as eventuais perdas apuradas no resgate das cotas podem ser compensadas com eventuais rendimentos auferidos em resgates 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 regra tributária acima descrita não se aplica aos cotistas sujeitos a regras de tributação específicas, na forma da legislação em vigor.

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 do resgate, 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 o resgate de cotas, conforme a tabela anexa ao Decreto nº 6.306/07. Para os resgates efetuados 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 das cotas, 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

As rentabilidades nos últimos exercícios são as seguintes:

Data	Rentabilidade (%)	Patrimônio líquido médio	Índice de mercado CDI % a.a. (a)
Exercício findo em 31 de dezembro de 2021	5,14	94.564	4,40
Exercício findo em 31 de dezembro de 2020	2,32	81.087	2,77

- 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	113,976817						
31/01/2021	114,237901	88.410	0,23	0,23	0,15	0,15	
28/02/2021	114,442852	89.206	0,18	0,41	0,13	0,28	
31/03/2021	114,653600	90.582	0,18	0,59	0,20	0,48	
30/04/2021	114,902629	91.392	0,22	0,81	0,21	0,69	
31/05/2021	115,304292	92.660	0,35	1,16	0,27	0,96	
30/06/2021	115,759571	93.495	0,39	1,56	0,30	1,27	
31/07/2021	116,296711	94.681	0,46	2,04	0,36	1,63	
31/08/2021	116,864447	96.010	0,49	2,53	0,42	2,06	
30/09/2021	117,499545	97.351	0,54	3,09	0,44	2,51	
31/10/2021	118,068811	98.675	0,48	3,59	0,48	3,00	
30/11/2021	118,831043	100.032	0,65	4,26	0,59	3,60	
31/12/2021	119,837922	101.196	0,85	5,14	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 de Cotistas de 26 de maio de 2021 deliberou: (i) a alteração do Regulamento do Fundo no Capítulo: “Do Fundo”.

A Assembleia Geral de Cotistas de 29 de abril de 2021 deliberou: (i) a aprovação das demonstrações financeiras do Fundo, relativas ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2021; (ii) a alteração do regulamento do Fundo no Capítulo “Dos Prestadores de Serviços”.

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