

Alfa Gemini Master - Fundo  
Incentivado de  
Investimento em  
Infraestrutura Renda Fixa -  
Crédito Privado

CNPJ nº 33.422.113/0001-34  
(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  
Alfa Gemini Master – Fundo Incentivado de Investimento em  
Infraestrutura Renda Fixa – Crédito Privado  
São Paulo - SP

## Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do Alfa Gemini Master – Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura Renda Fixa – 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 privados

Principal assunto de auditoria	Como nossa auditoria conduziu esse assunto
<p>Em 31 de dezembro de 2021, o Fundo possuía 91,11% do seu patrimônio líquido representado por títulos 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 (B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão).</p> <p>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>– Teste de existência por meio de conciliação das posições mantidas pelo Fundo com as informações fornecidas pelo custodiante;</li><li>– Recalculamos a valorização dos títulos 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 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 17 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.
- Concluímos 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, 25 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: Alfa Gemini Master - Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura Renda Fixa - Crédito Privado

CNPJ: 33.422.113/0001-34

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>-</b>
Banco conta movimento			3	-
<b>Aplicações Interfinanceiras de liquidez</b>		<b>3.300</b>	<b>3.300</b>	<b>3,44</b>
Letras do Tesouro Nacional	4.107	3.300	3.300	3,44
<b>Títulos públicos</b>		<b>2.452</b>	<b>2.324</b>	<b>2,43</b>
Notas do Tesouro Nacional - Série B	593	2.452	2.324	2,43
<b>Certificado de Recebíveis do Agronegócio</b>		<b>860</b>	<b>857</b>	<b>0,89</b>
RB CAPITAL SEC	300	301	302	0,31
Gaia Securitizadora S.A.	290	300	299	0,31
VIRGO COMPANHIA	270	259	256	0,27
<b>Debêntures</b>		<b>89.596</b>	<b>86.474</b>	<b>90,22</b>
Energisa Sergipe - Distr. de Energia S.A.	4.900	5.044	5.132	5,35
Companhia de Concessões Rodoviárias	4.632	5.180	4.916	5,13
MRS Logística S.A.	2.600	4.244	4.156	4,34
UHE São Simão Energia S.A.	4.000	4.068	4.103	4,28
VLI Multimodal S.A.	3.500	3.512	3.512	3,66
Cia. de Telecomunicações do Brasil Central	3.270	3.451	3.329	3,47
Aliança Geração De Energia S.A.	3.000	3.370	3.061	3,19
Centrais Elétricas Brasileiras S.A.	2.956	3.199	3.046	3,18
Rio Paraná Energia S.A.	3.000	3.156	2.899	3,02
Eneva S.A.	2.483	3.028	2.800	2,92
CIA de Agua e Esgoto Ceara Cagece	2.600	2.738	2.751	2,87
Engie Brasil Energia S.A.	2.360	2.803	2.650	2,76
AES Tietê Energia S.A.	2.183	2.717	2.551	2,66
Copel Geração e Transmissão S.A.	2.474	2.507	2.537	2,65
Omega Geração S.A.	2.176	2.469	2.365	2,47
Colombo Agroindustria S.A.	2.185	2.334	2.295	2,39
Manaus Ambiental S.A.	1.805	2.136	2.126	2,22
CTEEP - Cia. de Trans. Energia Elétrica Paulista	2.000	2.244	2.084	2,17
Companhia de Gás de São Paulo - COMGÁS	2.000	2.097	2.050	2,14
Cia.de Saneamento Paraná-SANEAPAR	1.993	2.182	2.010	2,10
Vale S.A.	1.094	1.964	1.891	1,97
Engie Brasil Energia S.A.	1.498	1.991	1.888	1,97
Rumo S.A.	1.498	2.001	1.842	1,92
Localiza Rent a Car	1.706	1.866	1.763	1,84
Companhia Energética de Pernambuco - CELPE	1.600	1.646	1.675	1,75
Cia. de Eletricidade do Est. da Bahia - COELBA	1.600	1.646	1.675	1,75
Elektro Eletricidade e Serviços S.A.	1.600	1.646	1.675	1,75
Cia.Saneamento Básico do E.S.P.-Sabesp	1.423	1.731	1.629	1,70
Equatorial Transmissão S.A.	1.461	1.583	1.507	1,57
Concessionaria Rota Do Atlântico S.A.	1.436	1.438	1.438	1,50
CGTEE S BR Eletrobras Cgt Eletrosul	1.360	1.519	1.392	1,45
Cia. de Saneamento de M. Gerais Copasa MG	926	1.217	1.176	1,23
EDP Transmissão SP-MG	980	1.281	1.160	1,21
VIX Logística S.A.	1.000	1.029	1.045	1,09
AES Sul Dist. Gaúcha de Energia S.A.	736	996	945	0,99
Companhia Energética do Ceará - Coelce	707	895	865	0,90
Eletropaulo Metropolitana Elet. de S.P. S.A.	716	860	808	0,84
Companhia Paulista de Força e Luz	625	829	789	0,82
ENEL Green Power Volta Grande S.A.	520	492	460	0,48
Nascentes do Xingu Participações	224	297	294	0,31
Trans. Aliança de Energia Elétrica S.A.	100	132	125	0,13
Guararapes Confecções S.A.	57	58	59	0,06

<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>
<b>Cotas de fundos de Investimentos</b>			<b>2.856</b>	<b>2,98</b>
FIDC LOTUS PERF SN8	1.432,00161		1.498	1,56
Gavea Sul F.I.D.C. Multissetorial Lp	1.080,00000		1.137	1,19
F.I.D.C. Credz	220.000,00000		221	0,23
<b>Valores a receber</b>			<b>73</b>	<b>0,08</b>
Ajuste diário de futuros			73	0,08
<b>Total do ativo</b>			<b>95.887</b>	<b>100,04</b>
<b>Valores a pagar</b>			<b>41</b>	<b>0,04</b>
Ajuste diário de futuros			31	0,03
Auditoria e Custódia			10	0,01
<b>Patrimônio líquido</b>			<b>95.846</b>	<b>100,00</b>
<b>Total do passivo e Patrimônio líquido</b>			<b>95.887</b>	<b>100,04</b>

**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>Alfa Gemini Master - Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura Renda - Fixa Crédito Privado</b>	<b>CNPJ:</b>	<b>33.422.113/0001-34</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 715.858,737 cotas a R\$ 111,022879 cada	79.477	
Representado por 192.196,318 cotas a R\$ 101,413904 cada		19.491
<b>Cotas emitidas no exercício</b>		
331.407,745 cotas	37.030	
564.660,722 cotas		60.240
<b>Cotas resgatadas no exercício</b>		
223.578,474 cotas	(22.494)	
40.998,303 cotas		(4.223)
<b>Varição no resgate de cotas no exercício</b>	(3.059)	(100)
<b>Patrimônio líquido antes do resultado</b>	90.954	75.408
<b>Resultado do exercício</b>		
<b>Cotas de fundos</b>	<b>71</b>	<b>-</b>
Rendas/despesas de aplicação em cotas de fundos de investimento	71	-
<b>Renda fixa e outros ativos financeiros</b>	<b>5.816</b>	<b>4.228</b>
Apropriação de rendimentos	9.034	3.135
Resultado nas negociações	35	(45)
Valorização/desvalorização a preço de mercado	(3.253)	1.138
<b>Demais receitas</b>	<b>9.415</b>	<b>529</b>
Ganhos com derivativos	9.415	529
<b>Demais despesas</b>	<b>(10.410)</b>	<b>(688)</b>
Auditoria e custódia	(62)	(29)
Corretagens e taxas	(43)	(3)
Perdas com derivativos	(10.279)	(642)
Publicações e correspondências	(4)	(2)
Taxa de fiscalização CVM	(22)	(12)
<b>Total do resultado do exercício</b>	<b>4.892</b>	<b>4.069</b>
<b>Patrimônio líquido no final do exercício</b>		
Representado por 823.688,008 cotas a R\$ 116,361974 cada	95.846	
Representado por 715.858,737 cotas a R\$ 111,022879 cada		79.477

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 Alfa Gemini Master - Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura Renda Fixa - Crédito Privado (“Fundo”) iniciou suas atividades em 15 de outubro de 2019, e foi constituído sob forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração. Destina-se a receber aplicações de fundos de investimento e fundos de investimento em cotas de fundos de investimento, e tem por objetivo atuar no sentido de proporcionar aos seus cotistas a valorização de suas cotas, buscando obter retornos superiores ao IMA - B 5, divulgado pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais – ANBIMA, para tanto utiliza a aplicação preponderante em ativos financeiros que visam a captação de recursos para a implementação de projetos de infraestrutura e que atendem aos critérios de elegibilidade previstos na Lei nº 12.431/2011. O Fundo pode atuar no mercado de derivativos para proteção das posições detidas à vista, limitado a uma vez seu patrimônio líquido, sendo vedada a alavancagem.

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 exercida pelo Banco Alfa de Investimento S.A.

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

As demonstrações contábeis são 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).

As demonstrações contábeis incluem, quando aplicável, estimativas e premissas na mensuração e avaliação dos ativos e instrumentos financeiros integrantes da carteira do Fundo. Desta forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e instrumentos financeiros, os resultados auferidos poderão ser diferentes 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 pago 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 seu valor de mercado.

**c. Títulos de renda fixa**

Os títulos de renda fixa 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 nº4.

**d. 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.

**e. 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 com derivativos” e “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**

De acordo com o estabelecido pela Instrução CVM nº 577, de 7 de julho de 2016, os ativos financeiros são classificados em duas categorias específicas de acordo com a intenção de negociação, atendendo aos seguintes critérios para contabilização:

- (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 e avaliados diariamente pelo valor de mercado, em que 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, esses últimos definidos como tal pela regulamentação editada pela CVM;
  - que todos os cotistas 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. É necessário que 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:

**Alfa Gemini Master - Fundo Incentivado de Investimento  
em Infraestrutura Renda Fixa - Crédito Privado**  
Demonstrações contábeis em  
31 de dezembro de 2021 e de 2020

<b>Títulos para negociação</b>	<b>Custo atualizado</b>	<b>Valor de Mercado/ realização</b>	<b>Ajuste a Valor de Mercado</b>	<b>Faixas de vencimento</b>
Títulos de emissão do Tesouro Nacional: Notas do Tesouro Nacional - Série B	2.452	2.324	(128)	Após 1 ano
Certificado de Recebíveis do Agronegócio:				
VIRGO COMPANHIA	259	256	(3)	Após 1 ano
RB CAPITAL SEC	301	302	1	Após 1 ano
Gaia Securitizadora S.A.	300	299	(1)	Até 1 ano
	860	857	(3)	
Debêntures:				
VLI Multimodal S.A.	3.512	3.512	-	Após 1 ano
VIX Logística S.A.	1.029	1.045	16	Após 1 ano
Vale S.A.	1.964	1.891	(73)	Após 1 ano
UHE São Simão Energia S.A.	4.068	4.103	35	Após 1 ano
Trans. Aliança de Energia Elétrica S.A.	132	125	(7)	Após 1 ano
Rumo S.A.	2.001	1.842	(159)	Após 1 ano
Rio Paraná Energia S.A.	3.156	2.899	(257)	Após 1 ano
Omega Geração S.A.	2.469	2.365	(104)	Após 1 ano
Nascentes do Xingu Participações	297	294	(3)	Após 1 ano
MRS Logística S.A.	4.244	4.156	(88)	Após 1 ano
Localiza Rent a Car	1.866	1.763	(103)	Após 1 ano
Guararapes Confecções S.A.	58	59	1	Após 1 ano
Equatorial Transmissão S.A.	1.583	1.507	(76)	Após 1 ano
Engie Brasil Energia S.A.	1.991	1.888	(103)	Após 1 ano
Engie Brasil Energia S.A.	2.803	2.650	(153)	Após 1 ano
Eneva S.A.	3.028	2.800	(228)	Após 1 ano
Energisa Sergipe - Distr. de Energia S.A.	5.044	5.132	88	Após 1 ano
ENEL Green Power Volta Grande S.A.	492	460	(32)	Após 1 ano
Eletropaulo Metropolitana Elet. de S.P. S.A.	860	808	(52)	Após 1 ano
Centrais Elétricas Brasileiras S.A.	3.199	3.046	(153)	Após 1 ano
Elektro Eletricidade e Serviços S.A.	1.646	1.675	29	Após 1 ano
EDP Transmissão SP-MG	1.281	1.160	(121)	Após 1 ano
CTEEP - Cia. de Trans. Energia Elétrica Paulista	2.244	2.084	(160)	Após 1 ano
Copel Geração e Transmissão S.A.	2.507	2.537	30	Após 1 ano
Concessionaria Rota Do Atlântico S.A.	1.438	1.438	-	Após 1 ano
Companhia Paulista de Força e Luz	829	789	(40)	Após 1 ano
Companhia Energética do Ceará - Coelce	895	865	(30)	Após 1 ano
Companhia Energética de Pernambuco - CELPE	1.646	1.675	29	Após 1 ano
Companhia de Gás de São Paulo - COMGÁS	2.097	2.050	(47)	Após 1 ano
Companhia de Concessões Rodoviárias	5.180	4.916	(264)	Após 1 ano
Colombo Agroindústria S.A.	2.334	2.295	(39)	Após 1 ano
Cia.Saneamento Básico do E.S.P.-Sabesp	1.731	1.629	(102)	Após 1 ano
Cia.de Saneamento Paraná-SANEAPAR	2.182	2.010	(172)	Após 1 ano
Cia. de Telecomunicações do Brasil Central	3.451	3.329	(122)	Após 1 ano
Cia. de Saneamento de M. Gerais Copasa MG	1.217	1.176	(41)	Após 1 ano
Cia. de Eletricidade do Est. da Bahia - COELBA	1.646	1.675	29	Após 1 ano
CIA de Agua e Esgoto Ceara Cagece	2.738	2.751	13	Após 1 ano
CGTEE S BR Eletrobras Cgt Eletrosul	1.519	1.392	(127)	Após 1 ano
Aliança Geração De Energia S.A.	3.370	3.061	(309)	Após 1 ano
Manaus Ambiental S.A.	2.136	2.126	(10)	Após 1 ano
AES Tietê Energia S.A.	2.717	2.551	(166)	Após 1 ano
AES Sul Dist. Gaúcha de Energia S.A.	996	945	(51)	Após 1 ano
	89.596	86.474	(3.122)	
Total dos títulos para negociação:	92.908	89.655	(3.253)	

O Fundo mantém, também em sua carteira cotas de fundos de investimento no valor de R\$ 2.856

**(b) Valor de mercado**

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

**Títulos de renda fixa**

**Títulos públicos**

- **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**

- **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).
- **Certificado de Recebíveis do Agronegócio**  
Para os Certificados de Recebíveis do Agronegócio é utilizado 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**

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\$ (3.253) (R\$ 1.138 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**

Em 31 de dezembro de 2021, o Fundo possui margem depositada em garantia para realização de operações com derivativos, representada conforme abaixo:

<b>Tipo</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Vencimento</b>	<b>Valor</b>
NTN-B	231	15/05/2025	902
NTN-B	362	15/08/2024	1.423

## 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		Posição líquida	R\$ mil	
	Compra	Venda		Valor referência	de Faixas de vencimento
FUT DAP	-	(375)	(375)	43.403	Após 1 ano
FUT DII	76	-	76	5.691	Após 1 ano
FUT DAP	65	-	65	9.572	Até 1 ano
<b>Total</b>	<b>141</b>	<b>(375)</b>	<b>(234)</b>	<b>58.666</b>	

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\$ 72
- Ajustes de futuros a pagar - R\$ 31

O resultado com operações de futuros, no exercício findo em 31 de dezembro de 2021, totaliza R\$ (864) (R\$ (113) 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 a partir do cenário elaborado abaixo:

PL: 95.846

Value at Risk - VaR: 243

VaR/PL: 0,2531%

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

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

### b. Resgate

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

## 10 Remuneração do administrador

O Administrador não recebe remuneração fixa (taxa de administração) ou taxa variável (taxa de performance), pela prestação de seus serviços de gestão e administração do Fundo e da carteira do Fundo.

O Fundo pode aplicar em fundos de investimento que cobram taxa de administração e/ou performance.

São pagas pelo Fundo as despesas com 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 ao ano) ao ano sobre o patrimônio líquido do Fundo.

O Fundo não possui 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 e as operações de “mercado futuro” estão registrados 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 Compra e Venda Definitivas de Títulos Públicos Federais Realizadas com Partes Relacionadas.

Mês/Ano	Tipo de Título	Operações definitivas de compra e venda de títulos públicos federais realizadas com partes relacionadas /Total de operações definitivas		Vencimento	Volume		Parte Relacionada
					Mês/Patrimônio Médio	(Preço Praticado / Preço Médio do Dia) (*)	
12 / 2021	NTN-B	100,00%		15/08/2024	0,37%	100,65%	ALFA CCVM S.A.

(\*) Fonte utilizada: informações divulgadas nos boletins publicados pela ANBIMA.

### b) 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 Corretora ALFA CCVM parte relacionada com o Administrador do Fundo foi de R\$ 26.

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

**Certificado de  
Recebíveis do  
Agronegócio**

<b>Mês/Ano</b>	<b>Contraparte</b>	<b>Relacionamento</b>	<b>Compra</b>	<b>Venda/ Venc.</b>	<b>Total</b>	<b>Indexador</b>	<b>Resultado Financeiro</b>
08/2021	BANCO ALFA DE INVESTIMENTO S.A.	Administrador	270	-	270	IPCA - 100.00%	-

**Debêntures**

<b>Mês/Ano</b>	<b>Contraparte</b>	<b>Relacionamento</b>	<b>Compra</b>	<b>Venda/ Venc.</b>	<b>Total</b>	<b>Indexador</b>	<b>Resultado Financeiro</b>
04/2021	ALFA CCVM S.A.	Administrador	2.600	-	2.600	IPCA - 100.00%	-
10/2021	ALFA CCVM S.A.	Administrador	3.925	-	3.925	IPCA - 100.00%	-

## **13 Legislação tributária**

### **d. Imposto de renda**

Os rendimentos auferidos são tributados pelas regras abaixo:

Seguindo a expectativa do Administrador e do 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 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 do resgate:

- 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.

Independente do resgate das cotas há a retenção de imposto de renda à alíquota de 15%, através da diminuição automática, realizada semestralmente, 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 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.

### **e. 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 corridos 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 do 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 foram às seguintes:

<b>Data</b>	<b>Rentabilidade (%)</b>	<b>Patrimônio líquido médio R\$ mil</b>	<b>Índice de mercado IMA-B 5 % a.a. (a)</b>
Exercício findo em 31 de dezembro de 2021	4,81	101.779	4,56
Exercício findo em 31 de dezembro de 2020	9,48	37.200	8,04

- (a) Conforme definido no regulamento, o Fundo utiliza o IMA –B 5, divulgado pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais – ANBIMA, como índice de mercado - *benchmark*.

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

<b>Data</b>	<b>Valor da cota</b>	<b>Patrimônio líquido médio</b>	<b>Rentabilidade %</b>			
			<b>Fundo</b>		<b>Índice de Mercado (a)</b>	
			<b>Mensal</b>	<b>Acumulada</b>	<b>Mensal</b>	<b>Acumulada</b>
31/12/2020	111,022879					
31/01/2021	111,240538	83.269	0,20	0,20	0,11	0,11
28/02/2021	110,447403	92.751	(0,71)	(0,52)	(0,60)	(0,49)
31/03/2021	110,896066	103.537	0,41	(0,11)	0,34	(0,15)
30/04/2021	112,421338	106.782	1,38	1,26	0,87	0,72
31/05/2021	113,305758	106.290	0,79	2,06	0,69	1,41
30/06/2021	113,818276	107.386	0,45	2,52	(0,13)	1,28
31/07/2021	113,966819	109.002	0,13	2,65	0,03	1,31
31/08/2021	114,240977	108.941	0,24	2,90	0,15	1,46
30/09/2021	114,410302	104.976	0,15	3,05	1,00	2,48
31/10/2021	112,681437	99.579	(1,51)	1,49	(1,24)	1,21
30/11/2021	115,136756	99.025	2,18	3,71	2,50	3,74
31/12/2021	116,361974	97.226	1,06	4,81	0,79	4,56

- (a) Conforme definido no regulamento, o Fundo utiliza o IMA –B 5, divulgado pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais – ANBIMA, como índice de mercado - *benchmark*.

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 Extraordinária realizada em 29 de abril de 2021 deliberou a aprovação de contas referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020. Além disso, também foi aprovada a alteração do item 13.4, do Capítulo XIII – “Dos Prestadores de Serviços” e do item 4.12 no Capítulo IV – “Da Composição da Carteira e da Concentração por Emissor”.

## **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.

\* \* \*

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

Adilson Augusto Martins Junior  
Diretor