

Marfalah – Fundo de Investimento em Ações - BDR Nível I

CNPJ nº 35.162.728/0001-02
(Anteriormente denominado Marfalah
– Fundo de Investimento em Ações)
(Administrado pela Banco Alfa de
Investimento S.A.)

**Demonstrações contábeis
em 30 de setembro de 2023**



KPMG Auditores Independentes Ltda.

Rua Arquiteto Olavo Redig de Campos, 105, 12º andar - Torre A

04711-904 - São Paulo/SP - Brasil

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

Aos

Cotistas e à Administração do

Marfalah – Fundo de Investimento em Ações - BDR Nível I

São Paulo – SP

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do Marfalah – Fundo de Investimento em Ações - BDR Nível I (anteriormente denominado Marfalah – Fundo de Investimento em Ações) (“Fundo”) (Administrado pelo Banco Alfa de Investimento S.A.), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 30 de setembro de 2023 e a respectiva demonstração das evoluções 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 30 de setembro de 2023 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 ações

Principal assunto de auditoria	Como nossa auditoria conduziu esse assunto
Em 30 de setembro de 2023, o Fundo possuía 95,24% de seu patrimônio líquido em investimentos em ações mensuradas ao valor justo com base em cotação de fechamento divulgada pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, órgão responsável também pelo registro e custódia dessas ações. 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: – Teste de existência por meio de conciliação das posições mantidas pelo Fundo com as informações fornecidas pelo custodiante; – Recalculamos a valorização das ações com base em preços disponíveis obtidos junto a fontes de mercado independentes; e – Avaliamos as divulgações efetuadas nas demonstrações contábeis do Fundo.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima descritos, consideramos aceitáveis os saldos das ações no tocante à existência e mensuração, assim como suas divulgações, no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 30 de setembro de 2023.

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 corrente e que, dessa maneira, constituem os Principais Assuntos de Auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 03 de novembro de 2023

KPMG Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP-027685/O-0 F SP


Carlos Massao Takauthi
Contador CRC 1SP206103/O-4

Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira

Mês/Ano: 30 de setembro de 2023					
Nome do Fundo: Marfalah – Fundo de Investimento em Ações - BDR Nível I			CNPJ: 35.162.728/0001-02		
Administrador: Banco Alfa de Investimento S.A.			CNPJ: 60.770.336/0001-65		
Aplicações - Especificações	Espécie / Forma	Quantidade	Custo Total R\$ mil	Mercado / Realização R\$ mil	% sobre o patrimônio líquido
Disponibilidades				3	0,06
Banco conta movimento				3	0,06
Aplicações Interfinanceiras de liquidez			70	70	1,51
Notas do Tesouro Nacional - Série B			70	70	1,51
Cotas de fundos de Índice				172	3,72
Hashdex Nasdaq Crypto Index Fundo de Índice				94	2,04
Qr Cme Cf Ether Reference Rate Fundo de Índice				78	1,68
Ações			4.256	4.403	95,24
Petrorio S.A.	ON	9.000	47,04	283	9,16
Vale S.A.	ON	6.000	67,58	376	8,77
Btg pactual participations. Ltda.	UNT	13.000	31,07	323	8,74
Inter co inc	BDR	13.000	20,06	236	5,64
3R petroleum óleo e gás S.A.	ON	7.800	31,58	269	5,33
Tesla motors inc	BDR	5.000	39,36	149	4,26
Simpar S.A.	ON	21.000	8,84	197	4,02
Vamos S.A.	ON	19.000	9,75	243	4,01
Light S.A.	ON	30.000	5,90	212	3,83
Schulz S.A.	PN	22.000	7,55	101	3,59
Alphabet, inc.	BDR	3.000	54,81	156	3,56
Alibaba S.A.	BDR	10.000	15,49	166	3,35
Três tentos agroindustrial S.A.	ON	12.000	12,80	141	3,32
Ambipar participações e empreendimentos	ON	7.000	20,67	168	3,13
Sigma lithium corp	BDR	2.500	55,95	156	3,03
Nvidia corp	BDR	3.000	45,60	155	2,96
Cogna educação S.A.	ON	50.000	2,66	155	2,88
IRB brasil S.A.	ON	3.000	44,00	69	2,86
The walt disney company	BDR	4.500	27,02	125	2,63
Unity software inc	BDR	15.000	7,89	128	2,56
Petrorecôncavo S.A.	ON	5.000	20,94	147	2,26
Lojas quero-quero S.A.	ON	25.000	4,02	131	2,16
Banco pan S.A.	PN	10.000	8,08	79	1,75
Grupo casas bahia S.A.	ON	100.000	0,63	86	1,36
Gerdau S.A.	PN	185	24,13	5	0,10
Operações a termo				128	2,77
Termo de ações				128	2,77
Valores a receber				80	1,72
Premio de Opções - Ações				74	1,60
Dividendos e bonificações				5	0,10
Juros sobre capital próprio				1	0,02
Despesas antecipadas				1	0,04
Taxa de Fiscalização - CVM				1	0,04
Total do ativo				4.857	105,06
Operações a termo				161	3,49
Termo de ações				161	3,49

Valores a pagar	73	1,57
Premio de Opções - Ações	38	0,82
Ações a liquidar	30	0,64
Auditoria e Custódia	3	0,07
Taxa de Administração	2	0,04
Patrimônio líquido	4.623	100,00
Total do passivo e Patrimônio líquido	4.857	105,06

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 30 de setembro de 2023 e de 2022

Nome do Fundo:	Marfalah – Fundo de Investimento em Ações - BDR Nível I	CNPJ:	35.162.728/0001-02
Administrador:	Banco Alfa de Investimento S.A.	CNPJ:	60.770.336/0001-65

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

	2023	2022
Patrimônio líquido no início do exercício		
Representado por 113.932,296 cotas a R\$ 44,476855 cada	5.067	
Representado por 20.928,117 cotas a R\$ 71,065797 cada		1.487
Cotas emitidas no exercício		
93.004,179 cotas		5.000
Patrimônio líquido antes do resultado	5.067	6.487
Resultado do exercício		
Ações	1.359	3
Dividendos e juros sobre capital próprio	89	136
Resultado nas negociações	1.123	421
Valorização/desvalorização a preço de mercado	147	(554)
Cotas de fundos	25	(369)
Rendas/despesas de aplicação em cotas de fundos de investimento	25	(369)
Renda fixa e outros ativos financeiros	25	20
Apropriação de rendimentos	25	20
Demais receitas	1.247	791
Ganhos com derivativos	1.247	786
Receitas diversas	-	5
Demais despesas	(3.100)	(1.865)
Auditoria e custódia	(6)	(3)
Corretagens e taxas	(8)	(7)
Despesas diversas	(3)	(3)
Perdas com derivativos	(3.056)	(1.823)
Publicações e correspondências	(1)	(1)
Remuneração da administração	(22)	(24)
Taxa de fiscalização CVM	(4)	(4)
Total do resultado do exercício	(444)	(1.420)
Patrimônio líquido no final do exercício		
Representado por 113.932,296 cotas a R\$ 40,575723 cada	4.623	
Representado por 113.932,296 cotas a R\$ 44,476855 cada		5.067

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 Marfalah – Fundo de Investimento em Ações - BDR Nível I (anteriormente denominado Marfalah – Fundo de Investimento em Ações) (“Fundo”) é um fundo de investimento constituído em 27 de setembro de 2019 sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração, tendo iniciado suas atividades em 14 de fevereiro de 2020. O Fundo destina-se ao público em geral e tem por objetivo atuar no sentido de proporcionar aos seus cotistas a valorização de suas cotas, mediante aplicação em ativos financeiros e utilização de instrumentos derivativos, conforme previsto na composição da carteira. O Fundo utiliza o Índice Bovespa como referência, tendo como objetivo superar este índice. O Fundo está classificado como “fundo de ações” e tem como principal fator de risco a variação dos preços das ações admitidas à negociação no mercado à vista de bolsa de valores ou entidade do mercado de balcão organizado. O Fundo tem como característica principal investir em uma carteira de ações diversificada, inclusive Brazilian Depositary Receipts - BDRs. A sua alocação de ativos será em função da avaliação e projeções de conjuntura política e econômica, oscilando entre um mínimo de 67% (sessenta e sete por cento) e um máximo de 100% (cem por cento) em ações no mercado à vista e em BDRs. O Fundo utiliza instrumentos de derivativos como outro ativo ou, ainda, em combinação direta, indireta ou sintetizada, sendo que a somatória das posições deve expor a carteira a, no máximo, 1,5 vezes o patrimônio líquido do Fundo.

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 dos Fundos não são garantidos pelo Administrador, pela Gestora, por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC).

A gestão da carteira do Fundo é realizada pela Blue Star Asset e Management Ltda.

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 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 índice

As cotas de fundos de índice integrantes da carteira são registradas pelo custo médio de aquisição (custo) e valorizadas pela cotação de fechamento do último dia em que foram negociadas em bolsas de valores.

d. Ações

As ações integrantes da carteira são registradas pelo custo médio de aquisição (custo) e são valorizadas pela cotação de fechamento do último dia em que foram negociadas em bolsas de valores.

e. Bonificações

As bonificações são registradas na carteira de títulos pelas respectivas quantidades, sem modificações do valor dos investimentos e, quando as ações são consideradas como “ex-direito” nas bolsas de valores são avaliadas conforme acima.

f. Dividendos/Juros sobre capital próprio

São reconhecidos em resultado quando as ações correspondentes são consideradas “ex-direito” nas bolsas de valores.

g. Corretagens

As despesas de corretagens em operações de compra de ações e fundos de índice são consideradas parte integrante do custo de aquisição. Na venda são registradas como despesa, na conta de “Corretagens e taxas”.

h. 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”.

i. 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”.

j. Operações a termo (Compra)

A carteira de ações objeto dos contratos de compra a termo é registrada por seu valor no mercado à vista, sendo o diferencial entre este valor e o valor da compra a termo, reconhecido diariamente em razão da fluência dos prazos.

k. Operações a termo (Venda)

A carteira de ações objeto dos contratos de venda a termo é adquirida à vista, sendo o diferencial entre o valor de aquisição e o valor da venda a termo, reconhecido diariamente em razão da fluência dos prazos.

4 Valorização / Desvalorização de investimentos a preço de mercado

A valorização de R\$ 147 (R\$ (554) em 2022) apurada na data do balanço refere-se ao diferencial

entre o valor de custo (custo médio de aquisição atualizado a valor de mercado na data do último balanço) e de mercado. Para as ações negociadas no exercício, os diferenciais a mercado compõem o resultado realizado e são apresentados na conta “Resultado nas negociações”.

5 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

Opções de ações

Tipo	Custo	Mercado	Resultado	Faixas de vencimento
Compra de opção de venda				
PETR PN N2	81	74	(7)	Até 1 ano
	81	74	(7)	
Venda de opção de compra				
VALE ON NM	(4)	(2)	3	Até 1 ano
BPAC UNT N2	(28)	(10)	18	Até 1 ano
PRIOR ON NM	(30)	(26)	4	Até 1 ano
	(62)	(38)	25	
Total	19	36	18	

O prêmio de opções de ações apresentado no Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira, 30 de setembro de 2023, é o seguinte:

- Prêmio de opções de ações a receber - R\$ 74
- Prêmio de opções de ações a pagar - R\$ (38)

O resultado com operações de opções de ações, no exercício findo em 30 de setembro de 2023 totaliza (324) ((176) em 2022), e está registrados em "Demais receitas-Ganhos com derivativos" e "Demais despesas - Perdas com derivativos".

Termo de ações

Ativo	Tipo	Emitente	Valor de mercado realização	Faixas de vencimento
Ações	Compra	Alfa CCVM S.A.	128	Até 1 Ano
Ações	Venda	Alfa CCVM S.A.	161	Até 1 Ano

O resultado com operações a termo, no exercício findo em 30 de setembro de 2023, totaliza R\$ (1.485) e (R\$ (861) em 2022 e está registrado em “Demais receitas – Ganhos com derivativos” e “Demais despesas – Perdas com derivativos”.

b. Valor de mercado

- **Opções de ações:** As opções de ações são valorizadas pelo preço informado pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão em seu Boletim de Informações Diárias - BDI. Para as opções com pouca

liquidez, utiliza-se o modelo de Black&Scholes, baseando-se nas volatilidades implícitas obtidas de operações efetivadas no mercado bem como de observações de sistemas de informações do mercado, partindo do valor de mercado médio atual do ativo objeto.

- **Operações a termo:** As receitas e despesas são apuradas de acordo com o método de fluxo de caixa descontado e registradas pelo valor final do contrato, deduzido da diferença entre esse valor e o valor à vista do objeto do contrato.

7 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 30 de setembro de 2023, a análise de sensibilidade foi efetuada conforme abaixo:

PL: R\$ 4.623

Value at Risk - VaR: R\$ 59

VaR/PL: 1,28%

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.

8 Emissão e resgate de cotas

O valor da cota é calculado com base nos preços dos ativos integrantes da carteira do Fundo no encerramento do dia, entendido como o horário de fechamento dos mercados onde o Fundo atua.

a. Emissão

Na emissão de cotas, é utilizado o valor da cota do dia da efetiva disponibilidade dos recursos

confiados pelo investidor ao Administrador, em sua sede ou dependência.

b. Resgate

No resgate de cotas do Fundo, o valor do resgate é convertido pelo valor da cota em vigor no dia útil seguinte ao dia da solicitação de resgate na sede ou dependências do Administrador e o pagamento do resgate é efetuado no segundo dia útil após a data da conversão das cotas.

9 Remuneração do Administrador

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

A taxa de administração corresponde ao montante equivalente a 0,50% (cinquenta 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.

A taxa de administração do Fundo compreende a taxa de administração dos fundos de investimento em que o Fundo aplicar seus recursos, exceto quando o Fundo aplicar em fundos de índice, fundos de investimento imobiliário cujas cotas sejam admitidas à negociação em mercados organizados ou fundos geridos por partes não relacionadas à Gestora do Fundo.

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, são calculadas sobre o patrimônio líquido do Fundo.

No exercício findo em 30 de setembro de 2023, a despesa de taxa de administração foi de R\$ 22 (R\$ 24 em 2022), registrada na conta “Remuneração da administração”.

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

10 Custódia

Os títulos públicos, utilizados como lastro para as operações compromissadas, estão registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) do Banco Central do Brasil. As ações, as cotas de fundo de índice, operações a termo e as opções estão custodiadas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa e Balcão.

11 Transações com partes relacionadas

No exercício findo em 30 de setembro de 2023, o Fundo realizou as seguintes operações com partes relacionadas:

a) Operações de Renda Variável e Futuros com Partes Relacionadas – Corretoras

No exercício findo em 30 de setembro de 2023 o total de despesa com corretagem em operações no mercado à Vista e futuros através da Corretora Alfa, parte relacionada com o Administrador do Fundo foi de R\$ 14.

b) Despesas com parte relacionada

Despesa	Saldo	Instituição	Relacionamento
Taxa de administração	22	Banco Alfa de Investimento S.A.	Administrador

12 Legislação tributária

Imposto de renda

No resgate de cotas, a base de cálculo do imposto de renda devido pelos cotistas é a diferença positiva entre o valor de resgate e o valor de aquisição, sendo aplicada alíquota de 15% (quinze por cento).

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.

13 Política de distribuição dos resultados

Os resultados auferidos são incorporados ao patrimônio, com a correspondente variação do valor das cotas, de maneira que todos os condôminos deles participem proporcionalmente à quantidade de cotas possuídas.

14 Política de divulgação das informações

As informações relativas ao Fundo, referente aos exercícios findos em 30 de setembro de 2023 e 2022, foram divulgadas das seguintes formas:

- Diariamente, o valor da cota do Fundo e seu respectivo patrimônio líquido.
- Mensalmente, através do correio, extrato de conta contendo a rentabilidade auferida no mês, saldo das suas aplicações e movimentações.
- Colocadas à disposição, na sede do Administrador, informações sobre a composição da carteira.

15 Rentabilidade

As rentabilidades nos exercícios foram as seguintes:

Data	Rentabilidade (%)	Patrimônio líquido médio	Índice de mercado (a)
Exercício findo em 30 de setembro de 2023	(8,77)	4.553	5,93
Exercício findo em 30 de setembro de 2022	(37,41)	4.846	(0,85)

- (a) Conforme definido no regulamento o Fundo utiliza o IBOVESPA calculado e divulgado pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, como índice de mercado - benchmark.

16 Demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade

Data	Valor da cota (R\$)	Patrimônio Líquido médio	Rentabilidade %			
			Fundo		Índice de Mercado (a)	
			Mensal	Acumulada	Mensal	Acumulada
30/09/2022	44,476855					
31/10/2022	47,134236	5.319	5,97	5,97	5,45	5,45
30/11/2022	38,277576	4.662	(18,79)	(13,94)	(3,06)	2,23
31/12/2022	36,294604	4.044	(5,18)	(18,40)	(2,45)	(0,27)
31/01/2023	40,199454	4.254	10,76	(9,62)	3,37	3,08
28/02/2023	35,586731	4.293	(11,47)	(19,99)	(7,49)	(4,64)
31/03/2023	34,120761	3.906	(4,12)	(23,28)	(2,91)	(7,41)
30/04/2023	35,138603	3.890	2,98	(21,00)	2,50	(5,09)
31/05/2023	39,417373	4.285	12,18	(11,38)	3,74	(1,55)
30/06/2023	44,753144	4.919	13,54	0,62	9,00	7,32
31/07/2023	46,741546	5.209	4,44	5,09	3,27	10,82
31/08/2023	43,503165	5.087	(6,93)	(2,19)	(5,09)	5,18
30/09/2023	40,575723	4.749	(6,73)	(8,77)	0,71	5,93

(a) Conforme definido no regulamento o Fundo utiliza o IBOVESPA calculado e divulgado pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, como índice de mercado - benchmark.

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

17 Demandas judiciais

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

18 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.

19 Política de exercício de direito de voto

O Fundo adota como política de exercício de direito de voto pelo Administrador em assembleias das companhias nas quais o Fundo detenha participação, que estiverem deliberando sobre assunto de relevante interesse para o Fundo, a critério do Administrador.

20 Prestação de outros serviços e política de independência do auditor

O Administrador, no exercício, não observou a contratação de serviços prestados pela KPMG Auditores Independentes Ltda., relacionados a este fundo de investimento por ele administrado que não os serviços de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que

preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, qual seja o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

21 Alteração estatutária

A Ata da Assembleia Geral de Cotistas realizada em 4 de setembro de 2023 deliberou, a partir de 6 de setembro de 2023: a alteração da denominação do Fundo de Marfalah – Fundo de Investimento em Ações para Marfalah – Fundo de Investimento em Ações - BDR Nível I, com a consequente alteração dos Capítulos: “Do Fundo” e “Da Política de Investimento”.

21 Outras informações

A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) publicou a Resolução CVM 175 em 23 de dezembro de 2022, que dispõe sobre a constituição, o funcionamento e a divulgação de informações dos fundos de investimento, bem como sobre a prestação de serviços para os fundos, em substituição à Instrução CVM 555. A nova resolução entrou em vigor a partir de 2 de outubro de 2023, tendo os fundos em funcionamento adaptação até 31 de dezembro de 2024.

* * *

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

Antonio José Ambrozano Neto
Diretor