

Alfa Investor 20 -
Fundo de
Investimento
Multimercado -
Crédito Privado -
Investimento no
Exterior - Investidor
Profissional

CNPJ nº 05.101.760/0001-09
(Administrado pelo Banco Alfa de
Investimento S.A.)

**Demonstrações contábeis em
30 de junho 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

Ao
Cotista e à Administração do
Alfa Investor 20 - Fundo de Investimento Multimercado – Crédito Privado –
Investimento no Exterior - Investidor Profissional
São Paulo – SP

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do Alfa Investor 20 - Fundo de Investimento Multimercado - Crédito Privado - Investimento no Exterior - Investidor Profissional (“Fundo”) (Administrado pelo Banco Alfa de Investimento S.A.), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 30 de junho 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 junho 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 títulos públicos e privados

Principal assunto de auditoria	Como nossa auditoria conduziu esse assunto
<p>Em 30 de junho de 2023, o Fundo possuía 46,73% 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.</p>	<p>Os nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não se limitaram a:</p> <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 descritos, 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 30 de junho de 2023.

Custódia e valorização de aplicações interfinanceiras de liquidez

Principal assunto de auditoria	Como nossa auditoria conduziu esse assunto
<p>Em 30 de junho de 2023, o Fundo possuía 24,85% do seu patrimônio líquido representado por Aplicações Interfinanceiras de Liquidez, mensuradas ao custo de aquisição acrescidas de juros auferidos com base nas taxas negociadas junto às contrapartes, sendo esses indexadores ou parâmetros observáveis no mercado. Tais aplicações são registradas e custodiadas em órgão regulamentado de liquidação e custódia (“Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC”). 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, esse assunto foi considerado como significativo para nossa auditoria.</p>	<p>Os nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não se limitaram a:</p> <ul style="list-style-type: none">– Recalculamos o valor das aplicações interfinanceiras de liquidez com base nas taxas de remuneração, definidas entre as partes, baseadas em indexadores e/ou parâmetros observáveis no mercado;– Teste de existência das aplicações interfinanceiras de liquidez, por meio de conciliação das posições mantidas pelo Fundo com as informações fornecidas pelo órgão custodiante e– Avaliamos as divulgações efetuadas nas demonstrações contábeis do Fundo.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima descritos, consideramos aceitáveis o saldo das aplicações interfinanceiras de liquidez, 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 junho 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, 28 de setembro 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 junho de 2023

Nome do Fundo: Alfa Investor 20 - Fundo de Investimento Multimercado – Crédito Privado – Investimento no Exterior CNPJ: 05.101.760/0001-09
- Investidor Profissional

Administrador: Banco Alfa de Investimento S.A. CNPJ: 60.770.336/0001-65

Aplicações - Especificações	Espécie / Forma	Quantidade	Cotação por lote de mil ou preço unitário – R\$	Custo Total R\$ mil	Mercado / Realização R\$ mil	% sobre o patrimônio líquido
Disponibilidades					3	0,01
Banco conta movimento					3	0,01
Aplicações Interfinanceiras de liquidez				5.706	5.706	24,85
Letras do Tesouro Nacional		6.883		5.706	5.706	24,85
Títulos públicos				1.352	1.278	5,57
Notas do Tesouro Nacional - Série F		1.232		1.352	1.278	5,57
Certificado de Recebíveis do Agronegócio				399	399	1,74
Eco Securitizadora de Dir. Cred. do Agro. S.A.		200		218	218	0,95
RB Capital Securitizadora S.A		180		181	181	0,79
Debêntures				7.035	6.953	30,28
Copel Distribuição S.A.		500		501	501	2,18
Brasilprev Seguros e Previdência S.A.		400		404	404	1,76
LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio Ltda.		400		416	405	1,76
Companhia de Locação das Américas		400		408	402	1,75
Cia. Saneamento Básico do E.S.P.-Sabesp		350		352	360	1,57
Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.		350		353	343	1,49
Omega Geração S.A.		342		316	308	1,34
Energisa Sergipe - Distr. de Energia S.A.		300		309	308	1,34
Ibi Brasil Empreendimentos e Participações S.A.		249		261	261	1,14
Movida Participações		211		218	217	0,95
LOG Commercial		200		213	213	0,93
Eco rodovias Concessões e Serviços S.A.		207		218	211	0,92
TIM S.A.		197		202	210	0,92
Ambipar Participações e Empreendimentos		200		215	208	0,91
Cosan S.A.		200		211	207	0,90
lochpe-Maxion S.A.		200		206	205	0,89
MRV Engenharia e Participações S.A.		190		203	197	0,86
Rede D'OR São Luiz S.A.		190		200	197	0,86
SBF Comércio de Produtos Esportivos		200		205	194	0,85
VIX Logística S.A.		180		188	188	0,82
XP Investimentos		142		164	164	0,71
Aegea Saneamento e Participações S.A.		153		157	152	0,66
Sendas Distribuidora S.A.		150		151	148	0,64
Tupy S.A.		140		146	145	0,63
Unipar Carbocloro S.A.		129		132	131	0,57
CIA de Água e Esgoto Ceara Cagece		121		126	127	0,55
Empresa Concessionária de Rodovias		199		120	120	0,52
Companhia Brasileira de Distribuição		124		127	115	0,50
CS Brasil Participações e Locações		108		110	110	0,48
Usina Quata		100		107	107	0,47
AES Tietê Energia S.A.		93		96	95	0,41
Letras Financeiras				2.090	2.097	9,14
Banco ABC Brasil S.A.		1		474	477	2,08
Banco Daycoval S.A.		7		454	456	1,99
Banco Cooperativa Sicredi S.A.		2		376	379	1,65
Banco Industrial do Brasil S.A.		4		365	366	1,60

Br Partners Banco de investimento S.A.		2		216	216	0,94
Banco John Deer S.A.		4		205	203	0,88
Cotas de fundos de Investimentos					5.891	25,66
Giant Zarathustra II F.I.C. F.I.M.		401.385,31286			813	3,54
Occam Retorno Absoluto F.I.C F.I.M.		215.736,19890			706	3,08
Legacy Capital F.I.C. F.I.M.		346.199,14218			615	2,68
Giant Sigma F.I.C. F.I.M.		391.796,06313			548	2,39
Gavea Macro F.I.C F.I.M.		1.180,79852			546	2,38
Kapitalo Zeta F.I.C. F.I.M.		97.758,20501			541	2,36
Moat Capital Equity Hedge F.I.C. F.I.M.		176.258,90130			389	1,70
Constellation Institucional F.I.C.F.I.A.		161.568,20112			384	1,67
Truxt I Macro F.I.C. F.I.M.		226.472,23372			371	1,62
Lotus Performance F.I.D.C. Multissetorial L.P.		269,10097			359	1,56
Bogari Value Q F.I.C. F.I.A.		179.438,57939			226	0,98
Gavea Sul F.I.D.C. Multissetorial LP F.I.D.C. Credz		195,00000			208	0,90
		200.000,00000			185	0,80
Ações				561	640	2,78
Klabin S.A.	UNT	9.500	21,77	192	207	0,90
Suzano Papel e Celulose S.A.	ON	3.300	44,22	141	146	0,64
Itaú Unibanco Holding S.A.	PN	4.100	28,42	92	116	0,50
Mercadolivre INC	-	2.400	47,77	66	115	0,50
Hapvida Participações E Investimentos S.A	ON	12.700	4,38	70	56	0,24
Valores a receber					2	0,01
Juros sobre capital próprio					2	0,01
Despesas antecipadas					5	0,02
Taxa de Fiscalização - CVM					5	0,02
Total do ativo					22.974	100,06
Valores a pagar					15	0,06
Taxa de Administração					10	0,04
Auditoria e Custódia					5	0,02
Patrimônio líquido					22.959	100,00
Total do passivo e Patrimônio líquido					22.974	100,06

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Demonstrações das Evoluções do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 30 de junho de 2023 e 2022

Nome do Fundo:	Alfa Investor 20 - Fundo de Investimento Multimercado – Crédito Privado – Investimento no Exterior - Investidor Profissional	CNPJ:	05.101.760/0001-09
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 27.353,257 cotas a R\$ 741,399911 cada	20.280	
Representado por 27.353,257 cotas a R\$ 715,303874 cada		19.566
Variação no resgate de cotas no exercício		-
Patrimônio líquido antes do resultado	20.280	19.566
Resultado do exercício		
Ações	285	(393)
Dividendos e juros sobre capital próprio	111	251
Resultado nas negociações	95	(212)
Valorização/desvalorização a preço de mercado	79	(432)
Cotas de fundos	504	92
Rendas/despesas de aplicação em cotas de fundos de investimento	504	92
Renda fixa e outros ativos financeiros	2.013	1.088
Apropriação de rendimentos	2.174	1.276
Resultado nas negociações	(12)	(3)
Valorização/desvalorização a preço de mercado	(149)	(185)
Demais receitas	129	270
Ganhos com derivativos	111	254
Repasso de taxa de administração	18	16
Demais despesas	(250)	(343)
Auditoria e custódia	(22)	(18)
Corretagens e taxas	(1)	(3)
Despesas diversas	-	(1)
Perdas com derivativos	(109)	(217)
Publicações e correspondências	(2)	(1)
Remuneração da administração	(108)	(95)
Taxa de fiscalização CVM	(8)	(8)
Total do resultado do exercício	2.683	714
Patrimônio líquido no final do exercício		
Representado por 27.353,257 cotas a R\$ 839,364408 cada	22.959	
Representado por 27.353,257 cotas a R\$ 741,399911 cada		20.280

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 Investor 20 - Fundo de Investimento Multimercado - Crédito Privado - Investimento no Exterior - Investidor Profissional (“Fundo”) iniciou suas atividades em 13 de dezembro de 2002 e foi constituído sob a forma de condomínio aberto, tendo sido transformado em condomínio fechado a partir de 6 de novembro de 2019, com prazo indeterminado de duração. Destina-se a um grupo reservado de investidores profissionais, e tem por objetivo atuar no sentido de proporcionar ao seu cotista a valorização de suas cotas, mediante aplicação em ativos financeiros e utilização de instrumentos derivativos, conforme previsto na composição da carteira. O Fundo está classificado como “Fundo Multimercado” e sua carteira envolve vários fatores de risco, sem o compromisso de concentração em nenhum fator em especial ou em fatores diferentes das demais classes previstas na legislação específica. O Fundo pode atuar no mercado de derivativos (futuro, swap, opções, termo, etc.) referenciados em taxa de juros, índices de preços, fundos de índice, ações, moedas, commodities e índices relacionados, em posições compradas ou vendidas.

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.

As aplicações do Fundo não são garantidas 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 Administrador.

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) Cotas de fundos de investimento

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

(d) Títulos de renda fixa

Os títulos 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 nº 4.

(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 de derivativos são registradas como despesa, na conta de “Corretagens e taxas”.

(g) Ações negociadas no Brasil

As ações 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.

(h) 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.

(i) Dividendos/Juros sobre capital próprio

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

(j) Corretagens (ações)

As despesas de corretagens em operações de compra de ações e cotas de fundos de índice são consideradas parte integrante do custo de aquisição. Na venda 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 Investor 20 - Fundo de Investimento Multimercado - Crédito Privado - Investimento no Exterior - Investidor Profissional

*Demonstrações contábeis em
30 de junho de 2023 e 2022*

Títulos para negociação	Custo atualizado	Valor de Mercado/realização	Ajuste a Valor de Mercado	Faixas de vencimento
Títulos de emissão do Tesouro Nacional:				
Notas do Tesouro Nacional - Série F	1.352	1.278	(74)	Após 1 ano
Certificado de Recebíveis do Agronegócio:				
RB Capital Securitizadora S.A.	181	181	-	Após 1 ano
Eco Securitizadora de Dir. Cred. do Agro. S.A.	117	117	-	Até 1 ano
Eco Securitizadora de Dir. Cred. do Agro. S.A.	101	101	-	Após 1 ano
	399	399	-	
Debêntures:				
XP Investimento	164	164	-	Após 1 ano
VIX Logística S.A.	188	188	-	Após 1 ano
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A.	353	343	(10)	Após 1 ano
Usina Quata	107	107	(1)	Após 1 ano
Unipar Carbocloro S.A.	132	131	(1)	Após 1 ano
Tupy S.A.	146	145	(1)	Após 1 ano
TIM S.A.	202	210	8	Após 1 ano
Sendas Distribuidora S.A.	151	148	(3)	Após 1 ano
SBF Comércio de Produtos Esportivos	205	194	(11)	Após 1 ano
Rede D'OR São Luiz S.A.	200	197	(3)	Após 1 ano
Omega Geração S.A.	316	308	(8)	Após 1 ano
MRV Engenharia e Participações S.A.	203	197	(6)	Após 1 ano
Movida Participações	218	217	(1)	Após 1 ano
LOG Commercial	213	213	-	Após 1 ano
LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio Ltda.	416	405	(11)	Após 1 ano
Iochpe-Maxion S.A.	206	205	(1)	Após 1 ano
Ibi Brasil Empreendimentos e Participações S.A.	261	261	-	Após 1 ano
Energisa Sergipe - Distr. de Energia S.A.	309	308	(1)	Após 1 ano
Empresa Concessionária de Rodovias	120	120	-	Até 1 ano
Ecorodovias Concessões e Serviços S.A.	218	211	(7)	Após 1 ano
CS Brasil Participações e Locações	110	110	-	Até 1 ano
Cosan S.A.	211	207	(4)	Após 1 ano
Copel Distribuição S.A.	501	501	-	Até 1 ano
Companhia de Locação das Américas	408	402	(6)	Após 1 ano
Companhia Brasileira de Distribuição	127	115	(12)	Após 1 ano
Cia.Saneamento Básico do E.S.P.-Sabesp	352	360	8	Após 1 ano
CIA de Água e Esgoto Ceara Cagece	126	127	1	Após 1 ano

Brasilprev Seguros e Previdência S.A.	404	404	- Após 1 ano
Ambipar Participações e Empreendimentos	215	208	(7) Após 1 ano
AES Tietê Energia S.A.	96	95	(1) Após 1 ano
Aegea Saneamento e Participações S.A.	157	152	(5) Após 1 ano
	<u>7.035</u>	<u>6.953</u>	<u>(82)</u>
Letras Financeiras:			
Br Partners Banco de investimento S.A.	216	216	- Após 1 ano
Banco John Deer S.A.	205	203	(2) Após 1 ano
Banco Industrial do Brasil S.A.	365	366	1 Após 1 ano
Banco Daycoval S.A.	454	456	2 Até 1 ano
Banco Cooperativa Sicredi S.A.	376	379	3 Após 1 ano
Banco ABC Brasil S.A.	474	477	3 Após 1 ano
	<u>2.090</u>	<u>2.097</u>	<u>7</u>
Total dos títulos para negociação:	<u>10.876</u>	<u>10.727</u>	<u>(149)</u>

O Fundo mantém, também em sua carteira cotas de fundos de investimento no valor de R\$ 5.891 e ações de companhias abertas no valor de R\$ 640.

b. Valor de mercado

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

Títulos de renda fixa

Títulos públicos

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

Títulos privados

• **Letras Financeiras**

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 Bradesco; ii) distribuição em classes de emissores, através da classificação realizada pela média das taxas de emissão de cada emissor; iii) utilização da última cotação, negociada em até 15 dias úteis da data da negociação/marcação a mercado e iv) cálculo do spread por meio das taxas de emissão ponderadas por classe e pelo volume negociado.

- **Debêntures**

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

- **Certificado de Recebíveis do Agronegócio**

Para os Certificado 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 S.A.).

5 Valorização/(Desvalorização) a preço de mercado

- **Títulos de Renda Fixa:** A desvalorização de R\$ (149) (R\$ (185) em 2022) apurada na data do balanço é representada pelo diferencial entre o valor da curva e de mercado, gerando resultado não realizado no exercício registrado na conta “Valorização/desvalorização a preço de mercado”. Para os títulos negociados no exercício, os diferenciais a mercado compõem o resultado realizado e são apresentados nas contas “Resultado nas negociações” e “Apropriação de rendimentos”.
- **Ações:** A valorização de R\$ 79 (R\$ (432) em 2022) refere-se ao diferencial entre o custo médio de aquisição (atualizado a valor de mercado na data do último balanço) e seu valor de mercado, registrados na conta “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 30 de junho de 2023, o Fundo possui margem depositada em garantia para realização de operações com derivativos, representada conforme abaixo:

Tipo	Quantidade	Preço	Valor R\$ mil
ITUB4	4.100	28,42	116

7 Instrumentos financeiros derivativos

Futuros

Em 30 de junho de 2023 o Fundo não possui operações envolvendo de mercados futuros em aberto. O resultado com operações de futuro, no exercício findo em 30 de junho de 2023, totaliza R\$ 2 (R\$ 37 em 2022) e está registrado em “Demais receitas - Ganhos com derivativos” e “Demais despesas - Perdas com derivativos”.

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

PL: R\$ 22.959

Value at Risk – VaR: R\$ 25

VaR/PL: 0,11%

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, resgate e amortização de cotas

a. Emissão

Novas emissões de cotas devem ser aprovadas em Assembleia Geral de Cotistas.

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

Nos exercícios findos em 30 de junho de 2023 e 2022, não houve emissões de novas cotas.

b. Resgate

O resgate de cotas somente ocorre no encerramento do Fundo, sendo que a conversão dar-se-á pela cota em vigor no dia do encerramento do Fundo. O pagamento do resgate deverá ser efetuado no próprio dia da conversão das cotas.

c. Amortização

O Fundo pode realizar amortização de suas cotas, a qualquer tempo, mediante deliberações e aprovação em Assembleia Geral de Cotista, desde que seja respeitado o período mínimo de um ano entre eventuais amortizações. No caso de amortizações de cotas, ocorrerá o pagamento uniforme a todos os cotistas, de parcela do valor de suas cotas, sem dedução do número de cotas emitidas.

Nos exercícios findos em 30 de junho de 2023 e 2022, não houve amortização de cotas.

10 Remuneração do administrador

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

A taxa de administração praticada é de 0,50% (cinquenta centésimos por cento) ao ano, calculada sobre o patrimônio líquido de fechamento do dia anterior, apropriada diariamente e paga mensalmente de forma linear com base em 252 dias úteis por ano.

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

Não é cobrada a referida taxa de administração sobre a parcela do patrimônio líquido do Fundo que estiver alocada em cotas de fundos de investimento geridos pelo Banco Alfa de Investimento S.A.

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) são calculadas sobre o patrimônio líquido do Fundo.

No exercício findo em 30 de junho de 2023, a despesa de taxa de administração foi de R\$ 108 (R\$ 95 em 2022), registrada na conta “Remuneração da administração”.

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

11 Custódia

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

12 Transações com partes relacionadas

No exercício findo em 30 de junho 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 junho de 2023, o total de despesa com corretagem em operações no mercado à Vista e futuros através da Alfa Corretora parte relacionada com o Administrador do Fundo foi de R\$ 1.

b) Resumo de Operações com Partes Relacionadas – Emissor

Letras Financeiras

Mês/Ano	Emissor	Relacionamento	Compra	Venda/ Venc.	Total	Indexador	Ágio / Deságio na Compra	Resultado Financeiro
05/2023	BANCO ALFA	Administrador	-	419	419	IPCA M D - 100.00%	-	(3)

c) Resumo de Operações com Partes Relacionadas – Contraparte

3C06 - CERT RECEBÍVEIS AGRO

Mês/Ano	Contraparte	Relacionamento	Compra	Venda/ Venc.	Total	Indexador	Ágio / Deságio na Compra	Resultado Financeiro
08/2022	ALFA CCVM S.A.	Administrador	100	-	100	CDI - 100.00%	-	-
09/2022	ALFA CCVM S.A.	Administrador	400	-	400	CDI - 100.00%	-	-
03/2023	ALFA CCVM S.A.	Administrador	249	-	249	CDI - 100.00%	-	-
06/2023	ALFA CCVM S.A.	Administrador	499	-	499	CDI - 100.00%	-	-

d) Despesas com parte relacionada

Despesa	Saldo	Instituição	Relacionamento
---------	-------	-------------	----------------

13 Legislação tributária

i. 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 estão sujeitos ao imposto de renda retido na fonte às seguintes alíquotas, de acordo com o prazo de aplicação contado entre a data de aplicação e a data da amortização:
 - i. 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias;
 - ii. 20% em aplicações com prazo de 181 a 360 dias;
 - iii. 17,5% em aplicações com prazo de 361 a 720 dias; e
 - iv. 15% em aplicações com prazo superior a 720 dias.

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

A regra tributária acima descrita não se aplica aos cotistas sujeitos a regras de tributação específicas, na forma da legislação em vigor.

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

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

Data	Rentabilidade (%)	Patrimônio líquido médio	Índice de mercado CDI (a)
Exercício findo em 30 de junho de 2023	13,21	21.684	13,54
Exercício findo em 30 de junho de 2022	3,65	19.685	8,66

- (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 (R\$)	Patrimônio Líquido médio	Rentabilidade %			
			Fundo		Índice de Mercado - CDI (a)	
			Mensal	Acumulada	Mensal	Acumulada
30/06/2022	741,399911					
31/07/2022	754,010222	20.380	1,70	1,70	1,03	1,03
31/08/2022	769,136884	20.919	2,01	3,74	1,17	2,21
30/09/2022	775,754633	21.160	0,86	4,63	1,07	3,31
31/10/2022	787,799362	21.402	1,55	6,26	1,02	4,36
30/11/2022	786,732664	21.514	(0,14)	6,11	1,02	5,43
31/12/2022	792,388411	21.545	0,72	6,88	1,12	6,61
31/01/2023	802,047727	21.790	1,22	8,18	1,12	7,81
28/02/2023	804,118710	21.960	0,26	8,46	0,92	8,80
31/03/2023	809,899441	22.041	0,72	9,24	1,17	10,08
30/04/2023	815,998394	22.246	0,75	10,06	0,92	11,09
31/05/2023	827,773546	22.506	1,44	11,65	1,12	12,34
30/06/2023	839,364408	22.845	1,40	13,21	1,07	13,54

- (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 do Fundo 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

desses contra a administração do Fundo.

19 Contrato de prestação de serviços de controladoria e custódia

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

A Administradora, no exercício, não observou a contratação de serviços prestados pela KPMG Auditores Independentes Ltda., relacionados a este Fundo de Investimento por ela 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 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. As alterações introduzidas pela nova resolução entrarão 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
CRC 1 SP 213357/O-6-T-PR

Antonio José Ambrozano Neto
Diretor