

# **Demonstrações Financeiras**

## **Fundo de Investimento em Renda Fixa BRB Mais**

**CNPJ: 05.554.339/0001-53**

(Administrado pela BRB – Distribuidora de Títulos e Valores  
Mobiliários S.A. - CNPJ: 33.850.686/0001-69)

31 de dezembro de 2021  
com Relatório do Auditor Independente

## **Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras**

Aos

Cotistas e à Administradora do

### **Fundo de Investimento Renda Fixa BRB Mais**

(Administrado pela BRB – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Brasília – DF

### **Opinião**

Examinamos as demonstrações financeiras do Fundo de Investimento Renda Fixa BRB Mais (“Fundo”), 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, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo de Investimento Renda Fixa BRB Mais 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 CVM nº 555/14.

### **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 do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras”. 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.

### **Ênfase – Desenquadramento de investimento em títulos de emissão de empresa ligada**

Conforme mencionado na nota explicativa nº 4 em 31 de dezembro de 2021, e de acordo com o parágrafo 2º do art. 102 da Instrução CVM nº 555/14, o Fundo apresentou concentração superior a 20% do Patrimônio Líquido em títulos ou valores mobiliários de emissão da administradora, da gestora ou de empresas ligadas. Nossa opinião não contém ressalva relacionada a esse assunto.

## **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 financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. Para cada assunto abaixo, a descrição de como nossa auditoria tratou o assunto, incluindo quaisquer comentários sobre os resultados de nossos procedimentos, é apresentado no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Nós cumprimos as responsabilidades descritas na seção intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras”, incluindo aquelas em relação a esses principais assuntos de auditoria. Dessa forma, nossa auditoria incluiu a condução de procedimentos planejados para responder a nossa avaliação de riscos de distorções significativas nas demonstrações financeiras. Os resultados de nossos procedimentos, incluindo aqueles executados para tratar os assuntos abaixo, fornecem a base para nossa opinião de auditoria sobre as demonstrações financeiras do Fundo.

### Avaliação de investimentos em títulos públicos

Conforme apresentado no demonstrativo da composição e diversificação da carteira, em 31 de dezembro de 2021, a carteira de investimentos em títulos públicos representava 31,92% do patrimônio líquido do Fundo. Considerando o impacto direto na mensuração do valor justo das cotas do Fundo e devido à materialidade no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, a carteira de investimentos em títulos públicos foi considerada como um principal assunto de auditoria.

#### *Como nossa auditoria conduziu esse assunto*

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, a verificação das informações divulgadas nos sistemas dos órgãos custodiantes da posição de títulos públicos detida pelo Fundo e a verificação da correta valorização dos investimentos em títulos públicos através das cotações divulgadas no mercado.

Baseados no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados sobre a carteira de investimentos em títulos públicos, que está consistente com a avaliação da Administradora do Fundo, consideramos que os critérios e premissas adotados pela Administradora do Fundo são aceitáveis, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

### Avaliação de investimentos em aplicações interfinanceiras de liquidez

Conforme apresentado no demonstrativo da composição e diversificação da carteira, em 31 de dezembro de 2021, a carteira de investimentos em aplicações interfinanceiras de liquidez representava 26,76% do patrimônio líquido do Fundo. Considerando o impacto direto do valor das cotas do Fundo e devido à materialidade no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, a carteira de investimentos em aplicações interfinanceiras de liquidez foi considerada um principal assunto de auditoria.

### *Como nossa auditoria conduziu esse assunto*

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, a verificação das informações divulgadas nos sistemas dos órgãos custodiantes da posição de aplicações interfinanceiras de liquidez detida pelo Fundo e a verificação da correta valorização dos investimentos em aplicações interfinanceiras de liquidez através da reprecificação dessas operações.

Baseados no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados sobre a carteira de investimentos em aplicações interfinanceiras de liquidez, que está consistente com a avaliação da Administradora do Fundo, consideramos que os critérios e premissas adotados pela Administradora do Fundo são aceitáveis, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

### Avaliação de investimentos em títulos de emissão privada

Conforme apresentado no demonstrativo da composição e diversificação da carteira, em 31 de dezembro de 2021, a carteira de investimentos em títulos de emissão privada representava 27,79% do patrimônio líquido do Fundo. Considerando o impacto direto na mensuração do valor justo das cotas do Fundo e devido à materialidade no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, a carteira de investimentos em títulos de emissão privada foi considerada um principal assunto de auditoria.

### *Como nossa auditoria conduziu esse assunto*

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, a verificação das informações divulgadas nos sistemas dos órgãos custodiantes da posição dos títulos de emissão privada detidas pelo Fundo e a verificação da correta valorização dos investimentos em títulos de emissão privada através da reprecificação desses títulos utilizando cotações divulgadas no mercado secundário.

Baseados no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados sobre a carteira de investimentos em títulos de emissão privada, que está consistente com a avaliação da Administradora do Fundo, consideramos que os critérios e premissas adotados pela Administradora do Fundo são aceitáveis, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

### **Responsabilidades da Administradora do Fundo pelas demonstrações financeiras**

A Administradora do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento regulamentados pela Instrução CVM nº 555/14 e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a Administradora do Fundo é responsável pela avaliação da capacidade de o Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a Administradora do Fundo pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

A responsável pela governança do Fundo é a Administradora do Fundo, aquela com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

### **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras**

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

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 financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtivemos 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.
- Obtivemos 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 Administradora do Fundo.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela Administradora do Fundo, 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 financeiras 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 financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que eventualmente tenham sido identificadas durante nossos trabalhos.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras 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.

Brasília, 29 de março de 2022.

ERNST & YOUNG  
Auditores Independentes S.S.  
CRC-2SP034519/O-F



Gilberto Bizerra De Souza  
Contador CRC- RJ076328/O-2

FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA BRB MAIS  
 CNPJ: 05.554.339/0001-53

Administrado pela BRB – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  
 CNPJ: 33.850.686/0001-69

Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira em 31 de dezembro de 2021 (Em milhares de reais)				
<u>Aplicações/Especificação</u>	<u>Nota</u>	<u>Quantidade</u>	<u>Mercado/ Realização</u>	<u>% Sobre o Patrimônio Líquido</u>
Disponibilidades			<b>15.591</b>	<b>12,48</b>
Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	4	<b>3.024</b>	<b>33.397</b>	<b>26,76</b>
Letras Financeiras do Tesouro		3.024	33.397	26,76
Títulos de Renda Fixa	4	<b>3.623</b>	<b>74.576</b>	<b>59,71</b>
Debêntures		8	6.574	5,26
Letras Financeiras do Tesouro		3.550	39.864	31,92
Letras Financeiras Subordinadas		65	28.138	22,53
Outros créditos			<b>1.540</b>	<b>1,23</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>			<b>125.104</b>	<b>100,18</b>
Valores a Pagar			<b>221</b>	<b>0,18</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>			<b>124.883</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>			<b>125.104</b>	<b>100,18</b>
As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras				

FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA BRB MAIS  
CNPJ: 05.554.339/0001-53

Administrado pela BRB – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  
CNPJ: 33.850.686/0001-69

<b>Demonstração das Evoluções do Patrimônio Líquido</b>			
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020			
<i>(Em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)</i>			
PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO INÍCIO DO PERÍODO	Nota	2021	2020
Representado por			
Total de 34.914.301,820 cotas a R\$ 4,087717 cada uma		142.720	
Total de 37.449.677,264 cotas a R\$ 4,075766 cada uma			152.636
Cotas emitidas			
86.712.887,340 cotas		356.143	
160.067.663,823 cotas			653.894
Cotas resgatadas			
91.734.313,000 cotas		(375.099)	
162.603.039,268 cotas			(662.038)
Variação no resgate de cotas		(1.571)	(2.190)
Patrimônio líquido antes do resultado do período		122.193	142.302
Composição do resultado do período			
Renda de títulos de renda fixa e outras TVM		3.713	3.058
Valorização/desvalorização a preço de mercado		4.436	3.475
Resultado nas negociações		(723)	(417)
Outras rendas		1.199	1.031
Receitas com operações compromissadas		1.198	1.029
Ressarcimento de receitas		1	2
Demais Despesas		(2.222)	(3.671)
Remuneração da Administração	7	(2.053)	(3.470)
Auditoria e custódia	8 e 14	(141)	(167)
Despesas diversas		(28)	(34)
Total do resultado do período		2.690	418
Patrimônio líquido no final do período			
Representado por			
Total de 29.892.876,200 cotas a R\$ 4,177687 cada uma		124.883	
Total de 34.914.301,820 cotas a R\$ 4,087717 cada uma			142.720
As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras			



FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA BRB MAIS  
CNPJ: 05.554.339/0001-53

Administrado pela BRB – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  
CNPJ: 33.850.686/0001-69

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
31 de dezembro de 2021 e 2020  
(Valores expressos em milhares de reais)

---

**Nota 1** Contexto operacional

O Fundo foi constituído em 20 de março de 2003, sob forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração, e é regido pelo seu regulamento e pelas disposições legais e regulamentares que lhe são aplicáveis. Iniciou suas atividades em 12 de maio de 2003 e é destinado a pessoas físicas e jurídicas em geral, clientes do BRB – Banco de Brasília S.A., que buscam retorno através de aplicações em fundos de investimento em renda fixa.

O Fundo tem por objetivo propiciar aos seus cotistas, por meio de estratégia de gestão ativa, obtenção de rendimentos através da aplicação em ativos de renda fixa, pré ou pós fixados e índices de preço, buscando acompanhar o desempenho do CDI, disponíveis no mercado financeiro.

Para alcançar seu objetivo, o Fundo aplicará seus recursos em títulos de renda fixa públicos e/ou privados, com atuação ativa no mercado de taxa de juros pós ou prefixados e índices de preço. A carteira do Fundo, conforme as oportunidades proporcionadas pelo mercado financeiro, será composta de:

LIMITES POR EMISSOR (% do patrimônio do FUNDO)	
Emissor	Máximo
União Federal	100%
Instituições Financeiras autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil	20%
ADMINISTRADOR, GESTOR ou empresas a eles ligadas	20%
Companhias Abertas, exceto Securitizadoras, e desde que operacionais e registradas na CVM	10%
Fundos de Investimento, inclusive administrados pelo Administrador, Gestor ou por empresa a eles ligada	10%
Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC)	5%
Pessoa jurídica de direito privado, desde que operacional, que não seja companhia aberta ou instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil	5%
O ADMINISTRADOR, bem como os fundos de investimento e carteiras por ele administrados, ou empresas ligadas, poderão atuar como contraparte em operações realizadas pelo FUNDO.	

FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA BRB MAIS  
 CNPJ: 05.554.339/0001-53

Administrado pela BRB – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  
 CNPJ: 33.850.686/0001-69

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
 31 de dezembro de 2021 e 2020  
 (Valores expressos em milhares de reais)

LIMITES POR ATIVO FINANCEIRO (% do patrimônio do FUNDO)			
Ativo Financeiro	Mínimo	Máximo	Limite máximo por conjunto
Ativos relacionados diretamente, ou sintetizados via derivativos, variação da taxa de juros, de índice de preços, ou ambos.	80%	100%	100%
Títulos públicos e operações compromissadas lastreadas nestes títulos, de acordo com as normas do Conselho Monetário Nacional, onde o FUNDO poderá assumir compromisso de recompra ou de revenda.	50%	100%	100%
Ativos sintetizados via derivativos com garantia de liquidação por câmaras ou prestadores de serviços de compensação e de liquidação autorizados a funcionar pelo Banco Central do Brasil ou pela CVM, cujo objetivo seja modificar de forma sintética a indexação dos títulos públicos, seja de pós para pré ou vice-versa ou de pré para índice preços ou vice-versa ou de pós para índice preços ou vice-versa	0%	100%	
Títulos de emissão ou cobrança de Instituição Financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil	0%	50%	50%
Debêntures de emissão de pessoas jurídicas de direito privado que não sejam companhia aberta ou instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil	0%	50%	
Ativos sintetizados via derivativos com garantia de liquidação por câmaras ou prestadores de serviços de compensação e de liquidação autorizados a funcionar pelo Banco Central do Brasil ou pela CVM, cujo objetivo seja sintetizar um ativo com risco de taxa de juros ou índice de preços	0%	50%	
Títulos de emissão de Companhias Abertas, exceto Securitizadoras, e desde que operacionais, registradas na CVM, e objeto de oferta pública	0%	50%	20%
Cotas de Fundos de Investimento (FI) e/ou cotas de Fundos de Investimento em Cotas (FIC), classificados como Renda Fixa, inclusive destinados a investidores qualificados e/ou administrados pelo Administrador, Gestor ou por empresa a eles ligada	0%	20%	
Cotas de classe sênior de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) classificados como de baixo risco de crédito	0%	10%	

FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA BRB MAIS  
CNPJ: 05.554.339/0001-53

Administrado pela BRB – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  
CNPJ: 33.850.686/0001-69

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
31 de dezembro de 2021 e 2020  
(Valores expressos em milhares de reais)

DERIVATIVOS (% do patrimônio do FUNDO)		
	Mínimo	Máximo
Derivativos com garantia	Permitido	
Proteção ("hedge")	0%	100%
Sintetização de Ativos que possuam risco de taxa de juros pós-fixada ou pré-fixada	0%	100%
Posicionamento	Vedado	
Alavancagem	Vedado	
Depósito de margem a título de garantia	0%	30%

Somente poderão compor a carteira do Fundo os ativos financeiros admitidos a negociação em bolsa de valores, de mercadorias e futuros, ou registrados em sistema de registro, de custódia ou de liquidação financeira devidamente autorizado pelo Banco Central do Brasil ou pela Comissão de Valores Mobiliários, nas respectivas áreas de competência.

Os cotistas assumem todos os riscos decorrentes da política de investimento adotada pelo Fundo, cientes dos riscos inerentes ao Fundo e suas aplicações, da possibilidade de realização de operações que coloquem em risco o patrimônio do Fundo e de serem chamados a aportar recursos, caso o patrimônio líquido do Fundo venha se tornar negativo.

A atuação do Fundo nos mercados de derivativos será restrita à realização de operações com o objetivo de proteger posições detidas à vista, até o limite dessas, de acordo com o regulamento do fundo, sendo vedada a alavancagem.

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

**Nota 2** Elaboração das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis aos fundos de investimento e as normas previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento (COFI) e demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), principalmente das Instruções Normativas n.º 555/2014 e 577/2016, e suas alterações posteriores.

Na elaboração das demonstrações financeiras foram utilizadas premissas e estimativas de preços para a contabilização e determinação dos valores dos ativos e instrumentos financeiros integrantes da carteira do Fundo. Desta forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos, os resultados auferidos poderão ser diferentes dos estimados.

As presentes Demonstrações Financeiras foram autorizadas para emissão pela BRB-DTVM em 29 de março de 2022.

FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA BRB MAIS  
CNPJ: 05.554.339/0001-53

Administrado pela BRB – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  
CNPJ: 33.850.686/0001-69

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
31 de dezembro de 2021 e 2020  
(Valores expressos em milhares de reais)

---

**Nota 3** Descrição das principais práticas contábeis

a) Apuração do resultado.

As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência.

b) Aplicações Interfinanceiras de Liquidez.

As aplicações interfinanceiras de liquidez referem-se à compra de títulos com o compromisso de revenda em data futura com rentabilidade ou parâmetro de remuneração estabelecido na data da contratação.

São registradas pelo valor relativamente pago e atualizadas diariamente pelo rendimento auferido com base na taxa de remuneração conforme a taxa de mercado de negociação da operação. São aplicações financeiras, com lastro em títulos públicos federais, sendo realizadas sempre com instituições financeiras do mercado.

c) Títulos e valores mobiliários de renda fixa.

Os títulos e valores mobiliários de renda fixa são registrados ao custo de aquisição, ajustado, diariamente, ao valor de mercado. Os títulos públicos federais são ajustados ao valor de mercado com base nas cotações divulgadas pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima).

**Nota 4** Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros

a) Títulos de renda fixa

Descrição	31.12.2021		31.12.2020	
	Valor mercado (*)		Valor mercado (*)	
Faixa de vencimento/título	Título Público	Título Privado	Título Público	Título Privado
Até 365 dias (**)				
Letras Financeiras do Tesouro	-	-	56.842	-
Acima de 365 dias (**)	Título Público	Título Privado	Título Público	Título Privado
Debêntures	-	6.574	-	7.614
Letras Financeiras do Tesouro	39.864	-	12.099	-
Letras Financeiras Subordinadas	-	28.138	-	26.586
Total	39.864	34.712	68.941	34.200

(\*) É o valor de aquisição acrescido dos rendimentos apropriados

(\*\*) Prazo a decorrer da data de balanço até o vencimento.

FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA BRB MAIS  
CNPJ: 05.554.339/0001-53

Administrado pela BRB – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  
CNPJ: 33.850.686/0001-69

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

31 de dezembro de 2021 e 2020  
(Valores expressos em milhares de reais)

b) Aplicações Interfinanceiras de Liquidez

Descrição	31.12.2021	31.12.2020
Faixa de vencimento/Título	Valor mercado (*)	Valor mercado (*)
Até 90 dias		
Títulos públicos federais	33.397	39.738
Letras Financeiras do Tesouro	33.397	30.330
Letras do Tesouro Nacional	-	9.408

(\*) É o valor de aquisição acrescido dos rendimentos apropriados

Comunicado ao mercado em 07 de fevereiro de 2022: O Fundo ficou desenquadrado em julho de 2021, nos termos da ICVM nº 555, nos ativos Letras Financeiras Subordinadas ("LFSN") de emissão do BRB – Banco de Brasília S.A, acima de 20% do seu Patrimônio, e de debêntures de emissão do Correio Braziliense S/A, acima de 5% do seu Patrimônio, em razão, basicamente, da redução de seu patrimônio líquido.

Desde então, com o objetivo de melhorar a perspectiva de rentabilidade do Fundo e, ao mesmo tempo, reenquadrar os ativos nos limites definidos em regulamento, o Gestor informou que foi realizada a alienação de parte dos títulos em comento, dentre outras providências, porém, ainda aquém do necessário para o devido enquadramento.

Nesse sentido, a Administradora, cumpriu o seu dever de diligência e, sobretudo, de transparência, vale-se do presente para manter os cotistas informados em relação ao assunto em tela, ao passo em que, também, se colocou à disposição para os eventuais esclarecimentos que se façam necessários.

**Nota 5** Gerenciamento de riscos

a) O Fundo está exposto a diversos tipos de riscos que podem ser resumidos em:

I. Risco de Mercado: O risco de mercado a que se sujeitam as operações realizadas pelo Fundo caracterizam-se primordialmente, mas não se limitam: (a) pela possibilidade de flutuações nos preços dos ativos que integram ou que vierem a integrar a carteira do Fundo, o que reflete diretamente no valor das cotas do Fundo, sendo que os recursos aplicados pelos cotistas podem valorizar-se ou sofrer depreciação de preços e cotações de mercado no período entre o investimento realizado e o resgate de cotas; (b) pela iminência ou ocorrência de alterações, isoladas ou simultâneas, de condições econômicas, políticas, financeiras, legais, fiscais e regulatórias que podem causar oscilações significativas no mercado, bem como afetar adversamente o preço dos ativos de emissão de determinadas companhias ou de determinados setores econômicos ou de certa região geográfica; (c) pelas oscilações das taxas de juros e alterações na avaliação de crédito, pelos agentes de mercado, dos emissores ou garantidores que podem afetar adversamente o preço dos respectivos ativos da carteira.

FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA BRB MAIS  
CNPJ: 05.554.339/0001-53

Administrado pela BRB – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  
CNPJ: 33.850.686/0001-69

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

31 de dezembro de 2021 e 2020  
(Valores expressos em milhares de reais)

---

II. Risco de Crédito: Consiste no risco de inadimplemento ou atraso no pagamento de juros ou principal pelos emissores dos ativos ou pelas contrapartes das operações do Fundo, podendo ocasionar, conforme o caso, a redução de ganhos ou mesmo perdas financeiras até o valor das operações contratadas e não liquidadas.

III. Risco de Liquidez: consiste no risco de redução ou inexistência de demanda pelos ativos integrantes do Fundo nos respectivos mercados em que são negociados, venda expressiva e inesperada, devido a condições específicas atribuídas a esses ativos ou ao próprio mercado. Em virtude de tais riscos, o administrador do Fundo poderá encontrar dificuldades para liquidar posições ou negociar os referidos ativos pelo preço e no tempo desejados, de acordo com a estratégia de gestão adotada, o qual permanecerá exposto, durante o respectivo período de falta de liquidez, aos riscos associados aos referidos ativos e às posições assumidas em mercados de derivativos, se for o caso, que podem, inclusive, obrigar o administrador a aceitar descontos nos seus respectivos preços, de forma a realizar sua negociação em mercado. Estes fatores podem prejudicar o pagamento de resgates aos cotistas do Fundo, nos valores solicitados e nos prazos contratados.

IV. Risco de Taxa de Juros: Alterações políticas e econômicas podem afetar as taxas de juros praticadas, podendo acarretar fortes oscilações nos preços dos ativos financeiros que compõem a carteira, impactando significativamente a rentabilidade do Fundo.

V. Risco de Concentração: Os riscos de concentração caracterizam-se, principalmente, pelas aplicações do Fundo estarem sujeitas a situações que afetem diretamente determinado setor do mercado ou determinado emissor de ativos nos quais o Fundo tenha investido grande parte dos seus recursos. Quanto maior a concentração dos recursos aplicados pelo Fundo em ativos de um mesmo emissor, maior será o risco a que o Fundo estará exposto.

VI. Risco Decorrente da Precificação dos Ativos (marcação a mercado): Os ativos integrantes da carteira do Fundo são avaliados diariamente a preços de mercado, de acordo com as normas em vigor e práticas adotadas pela Administradora. Os preços dos ativos são formados diariamente, conforme as expectativas do mercado financeiro e de capitais e em função das condições políticas e econômicas nacionais e internacionais. Tais critérios de avaliação dos ativos poderão ocasionar variações nos valores dos ativos integrantes da carteira Fundo, resultando em variações patrimoniais e no valor de cotas do Fundo.

VII. Risco Sistêmico: Consiste no risco gerado por condições adversas, tanto de escopo nacional quanto internacional, que podem afetar os níveis de preços e liquidez dos ativos e derivativos de forma generalizada, incluindo os ativos de renda variável. A eventual interferência de Órgãos Reguladores nos mercados também pode aumentar a propagação do risco sistêmico. O risco sistêmico não é reduzido pela política de diversificação adotada pela Gestora da carteira.

VIII. Risco não sistêmico ou específico: Os investimentos em ações estão sujeitos a riscos de perda de parte do capital investido, em razão da degeneração da situação econômico-financeira da empresa emissora das ações.

FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA BRB MAIS  
CNPJ: 05.554.339/0001-53

Administrado pela BRB – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  
CNPJ: 33.850.686/0001-69

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

31 de dezembro de 2021 e 2020  
(Valores expressos em milhares de reais)

---

IX. Risco de Derivativos: Consiste no risco de distorção de preço entre o derivativo e seu ativo objeto, o que pode ocasionar aumento da volatilidade do Fundo, limitar as possibilidades de retornos adicionais nas operações, não produzir os efeitos pretendidos, bem como provocar perdas para o Fundo. A atuação no mercado de derivativos cujo objetivo é a proteção (hedge), não isenta o Fundo dos riscos inerentes a esse mercado, assim como por expectativas, alheios ao controle do Gestor/Administrador. Nesse caso, existe, ainda, o risco de a posição não apresentar um “hedge” suficiente para evitar perda no Fundo.

X. Risco Legal: A eventual interferência de órgãos reguladores no mercado como a Comissão de Valores Mobiliários – CVM, Conselho Monetário Nacional e o Banco Central do Brasil podem impactar os preços dos ativos. Ressalta-se que mudanças nas regulamentações ou legislações aplicáveis a fundos de investimentos, inclusive tributárias, podem impactar nos preços dos ativos ou nos resultados das posições assumidas pelo Fundo, e, portanto, nos valores patrimoniais, de cotas e nas modalidades operacionais integrantes da carteira do Fundo.

XI. Risco pela compra de cotas de abertura: Considerando que o Fundo possa comprar cotas de Fundos de abertura, há a possibilidade de perdas decorrentes da volatilidade nos preços dos ativos financeiros que integram sua carteira, em razão do cálculo da cota utilizar projeção de indicadores financeiros e sofrer ajustes posteriormente à data da aquisição.

b) Riscos associados a estratégias de atuação no mercado, controles internos e parâmetros utilizados para o gerenciamento desses riscos.

Não obstante a diligência do Gestor/Administrador, o cotista assume todos os riscos decorrentes da política de investimento adotada pelo Fundo, estando ciente da possibilidade de realização de operações que podem impactar o patrimônio líquido do Fundo ensejando a necessidade de aportes adicionais de recursos nos casos de ocorrência de perda do capital investido.

As decisões de investimento do Fundo são tomadas por meio de reunião de investimento, análise do cenário macroeconômico e dos riscos envolvidos na operação. A definição das estratégias de alocação é realizada de acordo com o regulamento do Fundo. Diariamente, são analisados os mercados de atuação para as estratégias de compra e venda de ativos.

O gerenciamento de riscos e o cumprimento do enquadramento de sua política de investimento são monitorados por área segregada à área de gestão.

No controle de risco de liquidez, são monitorados os limites de liquidez mínima do Fundo, o grau de dispersão de cotas e o monitoramento de passivo. De maneira complementar, aplica-se cenários de Stress de forma a avaliar os possíveis impactos na carteira frente a eventos incomuns de liquidez.

No monitoramento de risco de crédito, de posse das informações referentes ao emissor dos ativos, é realizada análise acerca da respectiva capacidade de pagamento.

FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA BRB MAIS  
CNPJ: 05.554.339/0001-53

Administrado pela BRB – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  
CNPJ: 33.850.686/0001-69

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
31 de dezembro de 2021 e 2020  
(Valores expressos em milhares de reais)

---

**Nota 6** Emissão, resgate e amortização de cotas.

Emissão - Na emissão das cotas do Fundo será utilizado o valor da cota de fechamento em vigor do dia da efetiva disponibilidade dos recursos entregues pelos investidores à Administradora para aplicação no Fundo.

Resgate - No resgate de cotas do Fundo, a conversão de cotas dar-se-á pelo valor da cota do dia do pedido do resgate, desde que tal pedido seja feito até o horário estabelecido pela Administradora. Caso a solicitação de resgate ocorra após o horário determinado pela Administradora, a solicitação de resgate somente será acatada no dia útil subsequente, com conversão de cotas no dia da efetivação. O pagamento do resgate deverá ser efetuado por meio de crédito em conta do investidor mantida no BRB – Banco de Brasília S.A., ou mediante ordem de crédito via CETIP, desde que com prévia concordância da Administradora, na data do acatamento de pedido de resgate. O resgate de cotas do Fundo pode ser efetivado a qualquer tempo com rendimentos, não estando, assim, sujeito ao cumprimento de aniversários e/ou carência.

Amortização – Não se aplica.

**Nota 7** Remuneração da administradora

A Taxa de Administração do Fundo é de 1,60% ao ano, calculada e provisionada diariamente sobre o valor diário do patrimônio líquido, na base de 252 dias, e paga mensalmente à Administradora até o 10º (décimo) dia útil do mês subsequente.

Não há cobrança de taxa de performance, de ingresso e nem de saída.

No exercício, foi apurada a importância de R\$ 2.053 (R\$ 3.470 em 2020) a título de despesa com taxa de administração.

A remuneração prevista acima engloba as taxas de administração, gestão, consultoria de investimentos, tesouraria, controle e processamento dos ativos financeiros, distribuição de cotas e escrituração de emissão e resgate de cotas.

**Nota 8** Custódia

Os serviços de controladoria e custódia são prestados pelo Administradora, BRB-Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários, na qualidade de instituição legalmente habilitada para a prestação de tais serviços, na forma da regulamentação aplicável.

Os títulos e valores mobiliários estão registrados e custodiados em conta própria do Fundo na Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia (CBLC), na [B]<sup>3</sup> (Brasil, Bolsa, Balcão) e no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (Selic).

A taxa máxima de custódia representa 0,08% (zero vírgula oito por cento) ao ano, sobre o valor do patrimônio líquido do FUNDO.



FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA BRB MAIS  
CNPJ: 05.554.339/0001-53

Administrado pela BRB – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  
CNPJ: 33.850.686/0001-69

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
31 de dezembro de 2021 e 2020  
(Valores expressos em milhares de reais)

Foi apurada, no exercício, a importância de R\$ 129 (R\$ 156 em 2020) a título de despesa de custódia.

**Nota 9** Partes relacionadas

Todas as aplicações interfinanceiras de liquidez do Fundo têm como contraparte o controlador da Administradora, as características das respectivas operações no exercício estão demonstradas a seguir:

Aplicações interfinanceiras de liquidez com o BRB – Banco de Brasília S.A.

Mês/Ano	Aplicações interfinanceiras de liquidez realizadas com partes relacionadas/ total de aplicações interfinanceiras de liquidez (*)	Volume médio diário/ Patrimônio médio diário do Fundo	Taxa Média contratada/ Taxa Selic a.a. (**)
Jan/21	100%	19,95%	99,73%
Fev/21	100%	15,57%	99,73%
Mar/21	100%	17,96%	99,73%
Abr/21	100%	14,44%	99,73%
Mai/21	100%	13,74%	99,73%
Jun/21	100%	11,43%	99,73%
Jul/21	100%	3,52%	99,73%
Ago/21	100%	8,31%	99,73%
Set/21	100%	35,86%	99,73%
Out/21	100%	36,29%	99,73%
Nov/21	100%	33,32%	99,74%
Dez/21	100%	26,94%	99,74%

(\*) Todas as aplicações interfinanceiras de liquidez foram realizadas com a mesma parte relacionada BRB-Banco de Brasília S.A.  
(\*\*) Fonte: Banco Central.

Operações definitivas de compra e venda de títulos públicos federais realizadas com partes relacionadas

Mês/Ano	Operações definitivas de compra de títulos públicos federais realizadas com partes relacionadas/ total de operações definitivas com títulos públicos federais	Volume médio diário/ Patrimônio médio diário do Fundo	(Preço praticado/preço médio do dia *) ponderado pelo volume (*) ANBIMA
Jan/21	95%	0,35%	100%
Fev/21	100%	0,05%	100%
Mar/21	100%	0,09%	100%
Abr/21	100%	0,07%	100%
Jun/21	100%	0,38%	100%
Ago/21	67,47%	1,66%	100%
Set/21	100%	1,24%	100%
Out/21	64,16%	0,88%	100%
Nov/21	67,73%	2,09%	100%
Dez/21	100%	1,62%	100%

FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA BRB MAIS  
CNPJ: 05.554.339/0001-53

Administrado pela BRB – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  
CNPJ: 33.850.686/0001-69

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
31 de dezembro de 2021 e 2020  
(Valores expressos em milhares de reais)

Operações definitivas de compra e venda de títulos privados realizadas com partes relacionadas

Data	Título	Contraparte	Operação	Valor mercado 31.12.2021
30/08/2018	LFSN	BRB	Compra	28.138

**Nota 10** Legislação tributária

Fundo:

- As operações da carteira do Fundo não estão sujeitas à tributação;
- Este Fundo persegue o tratamento tributário de curto prazo.

Cotistas:

- Os rendimentos auferidos pelos cotistas nas aplicações efetuadas no Fundo estão sujeitos ao IRRF;
- No último dia útil dos meses de maio e novembro, imposto semestral, à alíquota de 20%, cuja cobrança do imposto será feita pela retenção de parte da quantidade de cotas detidas pelo cotista (come-cotas);
- No resgate das cotas, como tributação complementar, à alíquota decrescente em função do prazo de aplicação, conforme tabela abaixo, cuja cobrança se dará pela retenção de parte do valor resgatado.

IRRF Curto Prazo

Prazo	Alíquota
Até 180 dias	22,5%
Acima de 180dias	20,0%

Fonte: Instrução Normativa RFB n. ° 1.585, de 31 de agosto de 2015.

IOF - Haverá cobrança de IOF sobre os rendimentos auferidos nos resgates efetuados nos primeiros 30 dias, contados da data de cada aplicação no Fundo, conforme tabela decrescente e legislação vigente.

Tabela Regressiva do IOF

N.º Dias	% Limite do Rendimento	N.º Dias	% Limite do Rendimento
1	96	16	46
2	93	17	43
3	90	18	40
4	86	19	36
5	83	20	33
6	80	21	30
7	76	22	26
8	73	23	23
9	70	24	20
10	66	25	16
11	63	26	13
12	60	27	10
13	56	28	6
14	53	29	3
15	50	30	-

Fonte: Decreto n. ° 6.306, de 14 de dezembro de 2007.

FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA BRB MAIS  
CNPJ: 05.554.339/0001-53

Administrado pela BRB – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  
CNPJ: 33.850.686/0001-69

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
31 de dezembro de 2021 e 2020  
(Valores expressos em milhares de reais)

---

Os cotistas isentos, os imunes e os amparados por norma legal ou medida judicial específicas não sofrem retenção do imposto de renda na fonte e/ou IOF.

Alterações na legislação fiscal vigente poderão acarretar modificações nos procedimentos tributários aplicáveis ao Fundo.

**Nota 11** Política de distribuição de resultados

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

**Nota 12** Divulgação de informações

A Administradora obriga-se a divulgar, diariamente, o valor da cota e do patrimônio líquido do Fundo em sua página na rede mundial de computadores ([www.brb.com.br](http://www.brb.com.br)) (não auditado) e, semanalmente, a composição da carteira do Fundo, com, no mínimo, o valor das aplicações por tipo de papel e o percentual sobre o total da carteira.

Mensalmente, é publicado na página da Administradora e na CVM o demonstrativo da composição e diversificação de carteira do Fundo, e disponibilizado aos cotistas o extrato de aplicação.

Anualmente, no prazo de 90 dias, contados a partir do encerramento do exercício a que se referirem, são publicadas, na página da Administradora e na CVM, as demonstrações financeiras acompanhadas do parecer do auditor independente.

**Nota 13** Demandas judiciais

Não há registro de demandas judiciais envolvendo a Administradora a respeito do Fundo.

**Nota 14** Outros serviços prestados pelos auditores independentes

De acordo com a Instrução CVM n.º 438, de 12 de julho de 2006, a administradora não contratou outros serviços, que envolvam atividades de gestão de recursos de terceiros, junto ao auditor independente responsável pelo exame das demonstrações contábeis do Fundo que não seja o de auditoria externa.

Foi apurada, no exercício, a importância de R\$ 12 (R\$ 11 em 2020) a título de despesa de auditoria externa.

**Nota 15** Alterações no regulamento

Não houve alterações

FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA BRB MAIS  
CNPJ: 05.554.339/0001-53

Administrado pela BRB – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  
CNPJ: 33.850.686/0001-69

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

31 de dezembro de 2021 e 2020  
(Valores expressos em milhares de reais)

**Nota 16** Informações adicionais

O Fundo é administrado pela BRB Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A, tendo como diretor responsável pelo Fundo o Sr. Emerson Vasconcelos Rizza e a responsabilidade pela contabilidade do Fundo é da Sra. Eveline Duarte Calcado, inscrita no CRC DF 027032/O-2.

**Nota 17** Rentabilidade e evolução da cota

Data	Valor da Cota R\$	Rentabilidade em %				Patrimônio Médio Mensal
		Fundo		CDI		
		Mensal	Acumulada (*)	Mensal	Acumulada (*)	
31/12/2020	4,087717	-	-	-	-	130.001
29/01/2021	4,088722	0,02%	0,02%	0,15%	0,15%	136.817
26/02/2021	4,089116	0,01%	0,03%	0,13%	0,28%	135.490
31/03/2021	4,091025	0,05%	0,08%	0,20%	0,49%	137.822
30/04/2021	4,092761	0,04%	0,12%	0,21%	0,69%	133.608
31/05/2021	4,098283	0,13%	0,26%	0,27%	0,97%	132.795
30/06/2021	4,104988	0,16%	0,42%	0,31%	1,28%	130.669
30/07/2021	4,110869	0,14%	0,57%	0,36%	1,64%	131.268
31/08/2021	4,119104	0,20%	0,77%	0,43%	2,07%	124.223
30/09/2021	4,128485	0,23%	1,00%	0,44%	2,52%	125.204
29/10/2021	4,140428	0,29%	1,29%	0,49%	3,05%	125.171
30/11/2021	4,155928	0,37%	1,67%	0,59%	3,63%	117.564
31/12/2021	4,177687	0,52%	2,20%	0,77%	4,42%	115.910

(\*) Percentual acumulado desde a data de 01/01/2021 até a data de 31/12/2021

Patrimônio Médio do Fundo Anual	
Patrimônio líquido médio do fundo de 01/01/2020 a 31/12/2020	159.449
Patrimônio líquido médio do fundo de 01/01/2021 a 31/12/2021	128.879

A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

**Nota 18** Análise de Sensibilidade (VAR)

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

PATRIMÔNIO LÍQUIDO - PL:	R\$ 124.883.088,56
VALUE AT RISK - VAR*:	R\$ 622.971,38
VAR / PL:	0,4988%
FATORES DE RISCOS ASSOCIADOS:	PRÉ

\*Metodologia VaR: VaR Paramétrico - 95% de intervalo de confiança - Horizonte de tempo de 21 dias úteis - Decaimento (EWMA) de 0,94.

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

FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA BRB MAIS  
CNPJ: 05.554.339/0001-53

Administrado pela BRB – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  
CNPJ: 33.850.686/0001-69

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

31 de dezembro de 2021 e 2020  
(Valores expressos em milhares de reais)

---

O modelo adotado para mensurar e quantificar o risco de mercado do fundo de investimento é o VaR – Value at Risk e tem como objetivo sintetizar, sob condições normais de mercado, a maior perda esperada para a carteira com base em determinado grau de confiança e dentro de certo período de tempo. Para tal modelo, considera-se que os retornos das carteiras dos fundos assumem uma distribuição normal (abordagem paramétrica). O VaR deriva diretamente do desvio padrão da carteira com horizonte de tempo de 21 dias úteis, com grau de confiança de 95%. O VaR de cada ativo componente da carteira é obtido a partir de sua volatilidade específica, a qual é calculada com base em alisamento exponencial (Exponentially Weighted Moving Average - EWMA). O fator de decaimento exponencial ( $\lambda$ ) usado é 0,94.

Limitações do modelo: A metodologia de VaR empregada assume que ocorrências passadas explicam consistentemente a evolução das volatilidades e das correlações futuras. Contudo, em função de mudanças em relação ao seu padrão histórico analisado, a metodologia não é capaz de sensibilizar a métrica em momentos de estresse, bem como em eventos exógenos, eventos políticos relevantes, eventos não sazonais, dentre outros. Desta maneira, o valor de VaR pode subestimar as perdas decorrentes do aumento futuro da volatilidade dos ativos e, portanto, pode haver perdas superiores ao estimado conforme oscilações de mercado.

**Nota 19** Eventos Subsequentes

Conforme informado na Nota 4, esperava-se que em 2022 fossem realizadas vendas das LFSN de emissão do BRB para reenquadrar o fundo no limite previsto na política de investimento. De fato, na posição de 16/03/2022, a carteira do Fundo foi enquadrada nas regras associadas à investimentos em títulos de emissão de empresa ligada.

**Nota 20** Outros Assuntos

a) COVID-19

Durante o ano de 2021, o COVID-19, apesar de já estar demonstrando sinais de controle, ainda impactou setores da economia e a sociedade em geral, trazendo reflexo relacionados à avaliação de perfil de investimento e, conseqüentemente, para os recursos dos cotistas. Os perfis de investimento devem continuar a performar de forma proporcional ao seu nível de risco.

A Administradora BRB DTVM tem acompanhado atentamente os impactos do COVID-19 nos mercados de capitais mundiais e, em especial, no mercado brasileiro. Nesse sentido, dentre os diversos riscos e incertezas aos quais os fundos de investimento estão expostos, foram avaliados os possíveis eventos econômicos que pudessem impactá-los, tais como os relacionados às estimativas contábeis e mensuração dos seus ativos e passivos.

FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA BRB MAIS  
CNPJ: 05.554.339/0001-53

Administrado pela BRB – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  
CNPJ: 33.850.686/0001-69

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
31 de dezembro de 2021 e 2020  
(Valores expressos em milhares de reais)

---

Um dos principais eventos a destacar relacionados ao COVID-19 foi o controle da epidemia, resultado das vacinas contra o vírus, uma vez que trouxeram maior confiança ao mercado, indicando que a retomada econômica deve continuar a acelerar à medida que as atividades econômicas voltem à normalidade dos níveis pré-pandemia.

---

Emerson Vasconcelos Rizza  
Diretor de Administração de Recursos  
de Terceiros

---

Eveline Duarte Calçado  
Contadora CRC/DF N. ° 027032/O-2  
CPF:007.324.131-84