

---

# ***BV Top Multi Estilos Ações Fundo de Investimento***

***(CNPJ nº 26.190.993/0001-03)***

***(Administrado pela BV Distribuidora de  
Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)***

***Demonstrações financeiras em***

***31 de março de 2022***

***e relatório do auditor independente***



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

Aos Cotistas e à Administradora  
BV Top Multi Estilos Ações Fundo de Investimento  
(Administrado pela BV Distribuidora de  
Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

### **Opinião**

Examinamos as demonstrações financeiras do BV Top Multi Estilos Ações Fundo de Investimento ("Fundo"), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de março de 2022 e a demonstração da evolução do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do BV Top Multi Estilos Ações Fundo de Investimento em 31 de março de 2022 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 regidos pela Instrução CVM nº 555.

### **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 conforme 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 (PAA) 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.





BV Top Multi Estilos Ações Fundo de Investimento  
(Administrado pela BV Distribuidora de  
Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

---

## Porque é um PAA

### Precificação e existência dos investimentos

Conforme demonstrativo da composição e diversificação da carteira, os investimentos do Fundo são compostos, substancialmente, por ações que possuem mercado ativo e liquidez.

A precificação das ações é apurada com base nos preços de negociação no mercado ativo e a existência desses investimentos é assegurada por meio de conciliações com as informações do órgão custodiante.

Considerando a relevância desses investimentos, em relação ao patrimônio líquido do Fundo, e a consequente apuração do valor da cota, a precificação e a existência desses investimentos foram consideradas áreas de foco em nossa auditoria.

## Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos principais procedimentos de auditoria consideraram, entre outros:

Obtivemos entendimento dos principais processos relacionados à precificação e existência desses investimentos do Fundo.

Em base amostral, testamos a precificação das ações confrontando os valores utilizados para sua mensuração, apurados pela administradora do Fundo, com os preços de negociação no mercado ativo.

Para as ações, testamos a existência por meio do confronto das informações constantes na carteira do Fundo com as informações do órgão custodiante.

Nossos procedimentos de auditoria proporcionaram evidência apropriada e suficiente sobre a precificação e da existência desses investimentos do Fundo.

---

## Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras

A administração 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 regidos pela Instrução CVM nº 555 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 administração é responsável 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 financeiras. A continuidade das operações de um fundo de investimento é, adicionalmente, dependente da prerrogativa dos cotistas em resgatar suas cotas nos termos do regulamento do Fundo.

Os responsáveis pela governança do Fundo são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.



BV Top Multi Estilos Ações Fundo de Investimento  
(Administrado pela BV Distribuidora de  
Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

### **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 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 financeiras.

Como parte de uma 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 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 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.

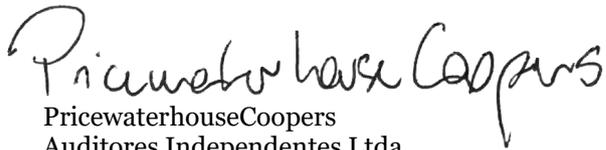
Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que, eventualmente, tenham sido identificadas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



BV Top Multi Estilos Ações Fundo de Investimento  
(Administrado pela BV Distribuidora de  
Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

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.

São Paulo, 29 de junho de 2022

  
PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes Ltda.  
CRC 2SP000160/O-5

DocuSigned by:  
WILIAN SHIGUEAKI TATEBE  
Assinado por: WILIAN SHIGUEAKI TATEBE:21858637899  
CPF: 21858637899  
Data/Hora da Assinatura: 29 June 2022 | 17:29 BRT

  
Wiliam Shigueaki Tatebe  
Contador CRC 1SP253071/O-3

**BV Top Multi Estilos Ações Fundo de Investimento**

(CNPJ nº 26.190.993/0001-03)

(Administrado pela BV Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

**Demonstrativo da composição e diversificação da carteira****Em 31 de março de 2022**

(Em milhares de Reais)

	Quantidade	Valor de mercado/	% sobre patrimônio
<b>Disponibilidades</b>		<b>15</b>	<b>0,02</b>
Banco Votorantim S.A.		15	0,02
<b>Operações compromissadas</b>		<b>3.186</b>	<b>4,26</b>
<b>Títulos do Tesouro Nacional</b>		<b>3.186</b>	<b>4,26</b>
Tesouro Selic (LFT)	277	3.186	4,26
<b>Títulos e valores mobiliários</b>		<b>72.254</b>	<b>96,62</b>
<b>Ações</b>		<b>72.254</b>	<b>96,62</b>
Vale S.A.	130.300	12.457	16,66
Petróleo Brasileiro S.A.	127.700	4.272	5,71
Petróleo Brasileiro S.A.	115.400	4.067	5,44
Itaúsa - Investimentos Itaú S.A.	301.075	3.237	4,33
Itaú Unibanco Holding S.A.	116.400	3.199	4,28
Suzano Papel e Celulose S.A.	49.100	2.708	3,62
Banco do Brasil S.A.	77.200	2.679	3,58
Banco Bradesco S.A.	119.500	2.655	3,55
Banco Bradesco S.A.	141.200	2.580	3,45
Marfrig Global Foods S.A.	115.600	2.474	3,31
Ambev S.A.	146.892	2.262	3,03
JBS S.A.	54.400	2.025	2,71
Brasil, Bolsa e Balcão. S.A.	128.200	2.014	2,69
Cosan S.A.	72.400	1.712	2,29
Raia Drogasil S.A.	53.100	1.271	1,70
B2W Digital	37.676	1.230	1,65
Natura & Co Holding S.A.	39.600	1.032	1,38
Weg S.A.	29.500	1.029	1,38
Metalurgica Gerdau S.A.	77.300	948	1,27
Gerdau S.A.	30.700	946	1,26
Totvs S.A.	25.200	917	1,23
Vibra Energia	35.300	825	1,10
Localiza Renta Car S.A.	11.800	721	0,96
Companhia de Locação das Américas	26.300	714	0,96
Via Varejo S.A.	168.600	703	0,94
Companhia Siderúrgica Nacional S.A.	27.000	703	0,94
Grupo CCR	51.100	700	0,94
Enauta Participações S.A.	33.500	695	0,93
Telefônica Brasil S.A.	12.800	687	0,92
Banco BTG Pactual S.A.	24.900	648	0,87
Lojas Renner S.A.	21.800	600	0,80
Eletrobras Centrais Elétricas Brasileiras S.A.	14.300	543	0,73
Multiplan Empreendimento Imobiliário S.A.	21.900	536	0,72
Grupo Ultra	36.500	516	0,69
Petro Rio S.A.	20.500	488	0,65
Cia Energetica de Minas Gerais - CEMIG	31.266	476	0,64
EDP Energias do Brasil S.A.	18.800	442	0,59
Companhia de Saneamento Parana SANEPAR Brazilian Units	21.600	440	0,59
Guararapes Confeções S.A.	37.500	432	0,58
Banco PAN	38.800	411	0,55
Azul S.A.	16.400	392	0,52
CPFL Energia S.A.	12.000	387	0,52
Brasken S.A.	8.700	385	0,52
Engie Brasil Energia S.A.	8.900	385	0,51
BB Seguridade Participações S.A.	14.300	366	0,49
TIM Participações S.A.	25.700	354	0,47
Grendene S.A.	34.100	341	0,46
Eneva S.A.	22.000	325	0,43
Embraer S.A.	21.300	319	0,43
Energisa S.A.	5.200	254	0,34
Qualicorp S.A.	15.100	242	0,32
Fleury S.A.	14.900	239	0,32
Porto Seguro Seguros S.A.	8.900	188	0,25
Companhia Brasileira de Distribuição	7.000	169	0,23
YDUQS Participacoes S.A.	7.500	157	0,21
Anima Educação S.A.	20.200	147	0,20
JHSF Participações S.A.	21.000	138	0,18
MRV Engenharia e Participações S.A.	9.900	127	0,17
CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A.	7.200	120	0,16
Direcional Engenharia S.A.	8.000	97	0,13
Helbor Empreendimentos S.A.	16.900	66	0,09
Dexco S.A.	4.330	64	0,08
<b>Outros créditos</b>		<b>276</b>	<b>0,37</b>
Dividendos		233	0,31
Diversos		41	0,05
Empréstimo de ações		2	0,00
<b>Total do ativo</b>		<b>75.731</b>	<b>101,27</b>
<b>Outras obrigações</b>		<b>952</b>	<b>1,27</b>
Cotas a resgatar		829	1,11
Diversos		116	0,16
Impostos a recolher		7	0,01
<b>Patrimônio líquido</b>		<b>74.779</b>	<b>100,00</b>
<b>Total do passivo</b>		<b>75.731</b>	<b>101,27</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**BV Top Multi Estilos Ações Fundo de Investimento**

(CNPJ nº 26.190.993/0001-03)

(Administrado pela BV Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

**Demonstração da evolução do patrimônio líquido****Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021***(Em milhares de Reais, exceto os valores unitários das cotas)*

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Patrimônio líquido no início do exercício</b>		
Representado por 72.551.620 cotas a R\$ 1,944716 cada	141.092	
Representado por 71.396.452 cotas a R\$ 1,167745 cada		83.373
<b>Cotas emitidas</b>		
16.040.796 cotas	32.016	
131.788.257 cotas		188.779
<b>Cotas resgatadas</b>		
51.171.765 cotas	(82.716)	
130.633.089 cotas		(193.610)
<b>Varição no resgate de cotas</b>	(18.701)	(12.235)
<b>Patrimônio líquido antes do resultado do exercício</b>	<b>71.691</b>	<b>66.307</b>
<b>Composição do resultado do exercício</b>		
<b>Ações</b>	<b>4.467</b>	<b>74.338</b>
Desvalorização a preço de mercado	(6.341)	47.429
Resultado nas negociações	3.059	22.819
Dividendos e juros sobre capital próprio	7.740	4.073
Receita de empréstimo de ações	9	17
<b>Renda fixa e outros títulos e valores mobiliários</b>	<b>312</b>	<b>227</b>
Resultado de operações compromissadas	312	227
<b>Demais receitas</b>	<b>563</b>	<b>15.154</b>
Ganhos com derivativos	539	15.148
Receitas diversas	24	6
<b>Demais despesas</b>	<b>(2.254)</b>	<b>(14.934)</b>
Remuneração da administração	(1.111)	(2.516)
Serviços contratados pelo Fundo	(189)	(40)
Auditoria e custódia	(4)	(4)
Publicações e correspondências	(18)	(4)
Perdas com derivativos	(399)	(11.493)
Taxa de fiscalização	(4)	(22)
Corretagens e emolumentos	(525)	(854)
Despesas diversas	(4)	(1)
<b>Total do resultado do exercício</b>	<b>3.088</b>	<b>74.785</b>
<b>Patrimônio líquido no final do exercício</b>		
Representado por 37.420.651 cotas a R\$ 1,998344 cada	<b>74.779</b>	
Representado por 72.551.620 cotas a R\$ 1,944716 cada		<b>141.092</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**BV Top Multi Estilos Ações Fundo de Investimento**  
(CNPJ nº 26.190.993/0001-03)  
(Administrado pela BV Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**Exercícios findos em 31 março de 2022 e 2021**  
(Em milhares de Reais)

**1 Contexto operacional**

O BV Top Multi Estilos Ações Fundo de Investimento (“Fundo”) iniciou suas operações em 31 de março de 2017, constituído sob forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração e tem como objetivo buscar superar, no longo prazo, a rentabilidade do Ibovespa Fechamento, incorrendo em oscilações potenciais, maiores do que do referido índice.

O Fundo apresenta risco aos investidores havendo a possibilidade de perdas ao capital investido em função da política de investimento adotada pela Administradora/Gestora ou pelos investimentos do Fundo que, por sua própria natureza, estão sujeitos aos seguintes riscos: de mercado, de crédito, de liquidez, de derivativos e de associados e controles, havendo a possibilidade de aporte de recursos em caso de patrimônio líquido negativo, quando aplicável.

O Fundo destina-se a investidores qualificados.

As aplicações realizadas no Fundo não contam com a garantia da Administradora ou de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC).

**2 Apresentação e elaboração das demonstrações financeiras**

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis aos fundos de investimento regidos pela Instrução CVM nº 555, complementadas pelas normas previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento (COFI), e pelas orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

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

**3 Descrição das principais políticas contábeis**

*a. Apuração do resultado*

As receitas e as despesas são apropriadas de acordo com o regime de competência.

*b. Operações compromissadas*

As operações compromissadas são demonstradas ao valor do principal, acrescido dos rendimentos auferidos.

*c. Ações*

As ações são registradas pelo valor efetivamente pago e ajustados, diariamente, pelo valor de mercado com base na última cotação diária de fechamento, negociados na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão.

**BV Top Multi Estilos Ações Fundo de Investimento**  
(CNPJ nº 26.190.993/0001-03)  
(Administrado pela BV Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**Exercícios findos em 31 março de 2022 e 2021**  
(Em milhares de Reais)

***d. Dividendos e juros sobre capital próprio***

São registradas em receita na ocasião em que as respectivas ações passam a ser negociadas ex-direito.

Os dividendos e juros sobre o capital próprio são registrados em receita na ocasião em que as respectivas ações passam a ser negociadas ex-direito, exceto quando, conforme previsto no regulamento e a critério da Gestora, os dividendos são repassados diretamente ao cotista sem impactos no patrimônio líquido ou valor da cota do Fundo.

***e. Bonificações***

As bonificações são computadas na carteira pelas respectivas quantidades, com a consequente diluição do custo unitário, quando as ações correspondentes são consideradas ex-direito na bolsa de valores.

***f. Corretagens***

As corretagens e emolumentos nas operações de compra de ações são incorporadas ao custo de aquisição das ações.

***g. Empréstimos de títulos e valores mobiliários***

As operações com empréstimos de títulos e valores mobiliários são atualizados com base nas cotações de fechamento, acrescidos da remuneração e/ou encargos contratados, apropriados pelo prazo da operação.

***h. Instrumentos financeiros derivativos***

As operações com instrumentos financeiros derivativos são registradas da seguinte forma:

***i. Na data da operação***

Os instrumentos financeiros derivativos são registrados em contas de ativo ou passivo de acordo com as características do contrato.

***ii. Diariamente***

Ajustados, pelo valor de mercado dessas operações, sendo suas perdas e os seus ganhos reconhecidos diariamente no resultado.

**4 Instrumentos financeiros derivativos**

Os critérios de precificação dos instrumentos financeiros derivativos são definidos pela área de gerenciamento de risco da BV Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. e consideram preços oficialmente divulgados pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (ANBIMA) e pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa e Balcão, bem como taxas oficiais de prêmios

**BV Top Multi Estilos Ações Fundo de Investimento**  
(CNPJ nº 26.190.993/0001-03)  
(Administrado pela BV Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 31 março de 2022 e 2021**

*(Em milhares de Reais)*

de opção e outros riscos calculados de acordo com metodologias convencionais e consagradas, adequadas ao tipo de transação. Todas as etapas do processo de precificação seguem procedimentos de controles internos definidos e acompanhados por área específica e independente, bem como pela auditoria interna da BV Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., que verifica sua adequação frente às normas externas regulamentadas e políticas aplicáveis.

**a. Política de utilização**

O Fundo pode efetuar operações que envolvam instrumentos financeiros derivativos, atuando em mercado organizado e de balcão, com o objetivo de possibilitar uma gestão de risco de mercado adequada à política de investimentos, tanto para proteção (“hedge”) de ativos quanto para a montagem de posições direcionais, de acordo com o seu regulamento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas significativas para os cotistas, podendo acarretar inclusive perdas superiores ao capital investido e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo.

As operações realizadas em mercados derivativos podem ser realizadas tanto naqueles administrados pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa e Balcão, quanto no de balcão, neste caso, desde que devidamente registradas em sistemas de registro e de liquidação financeira de ativos autorizados pelo Banco Central do Brasil e pela Comissão de Valores Mobiliários.

**b. Critérios de avaliação e mensuração do valor de mercado**

***Futuros***

A apuração do valor de mercado das operações no “mercado futuro” é efetuada utilizando os valores referentes aos ajustes diários divulgados diariamente pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa e Balcão.

Ao final do exercício o Fundo não possuía contratos de futuros em aberto.

O resultado com operações no mercado futuro no exercício totaliza R\$ 140 (R\$ 3.963 em 2021).

***Opções***

As operações com opções são registradas pelo valor dos prêmios pagos ou recebidos até o efetivo exercício da opção ou não, quando deverá ser baixado com aumento/redução do bem ou direito, caso seja exercida a opção, ou como receita/despesa no caso de não exercício da opção.

As operações de opções sobre ações são atualizadas diariamente pelo prêmio de referência divulgado pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa e Balcão, cujos valores são apurados por metodologia própria disponível para consulta no próprio site e utilizam como base as volatilidades diárias das operações efetivadas no mercado.

Ao final do exercício o Fundo não possuía contratos de opções em aberto.

**BV Top Multi Estilos Ações Fundo de Investimento**  
 (CNPJ nº 26.190.993/0001-03)  
 (Administrado pela BV Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 31 março de 2022 e 2021**

(Em milhares de Reais)

Não houve resultado com operações de opções no exercício (R\$ (308) em 2021).

**c. Valor e tipo de margem em garantia**

O quadro a seguir resume os valores depositados em garantia na B3 S.A. - Brasil, Bolsa e Balcão em 31 de março de 2022:

<u>Ações</u>	<u>Quantidade</u>	<u>Valor</u>
Ações - Vale S.A.	18.200	1.740
<b>Total</b>		<b><u>1.740</u></b>

**5 Riscos e política de administração de riscos**

Os riscos são expressos no regulamento do Fundo e variam conforme a política de investimentos prevista.

O investimento no Fundo apresenta riscos para os investidores. Ainda que a Gestora da carteira mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os investidores. Entre os fatores de risco a que o Fundo pode estar sujeito, destacam-se os seguintes:

- **Risco de mercado** - o valor dos ativos que integram a carteira do Fundo pode variar em função de flutuações nas taxas de juros, preços e cotações de mercado. Pelo fato do Fundo manter seus ativos avaliados diariamente a preços de mercado, estas variações podem gerar volatilidade no valor das cotas e perdas aos cotistas do Fundo;
- **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. Estas perdas podem gerar prejuízos ao cotista do Fundo;
- **Risco de liquidez** - consiste no risco de o Fundo não estar apto a efetuar pagamentos relativos aos resgates de cotas solicitados, em função de fatores que acarretam na falta de liquidez nos mercados nos quais os títulos e valores mobiliários integrantes da carteira são negociados, em condições atípicas de mercado e/ou grande volume de solicitações de resgates. Nestes casos, o Fundo 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 a Gestora a aceitar deságios nos seus respectivos preços de forma a realizar sua negociação em mercado;
- **Risco de derivativos** - consiste no risco relacionado à utilização de derivativos pelo Fundo. Os instrumentos financeiros derivativos são influenciados pelos preços à vista dos ativos a eles relacionados, pelas expectativas futuras de preços, liquidez dos mercados, além do risco de crédito da contraparte, podendo ocasionar perdas superiores às previstas, quando da realização dessas

# BV Top Multi Estilos Ações Fundo de Investimento

(CNPJ nº 26.190.993/0001-03)  
(Administrado pela BV Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

### Exercícios findos em 31 março de 2022 e 2021

(Em milhares de Reais)

operações. Mesmo que o Fundo utilize derivativos para proteção das posições a vista, existe o risco da posição não representar um "hedge" perfeito ou suficiente para evitar perdas; e

- **Riscos associados e controles** - Os procedimentos de avaliação e mensuração dos riscos de mercado, de crédito (risco do emissor não honrar os compromissos de pagamento de juros e principal de suas dívidas) e de liquidez (risco de baixa liquidez acentuar o movimento de preços dos ativos, comprometendo o retorno do Fundo) são previstos em políticas próprias e acompanhados através de sistema de controle adequado. A área de gerenciamento de risco e compliance da BV Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. é responsável pelo monitoramento diário das exposições de risco e pela sua adequação aos cenários conjunturais traçados pela política de investimentos.

#### *Política de administração de risco*

A área de gerenciamento de risco e compliance da BV Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. é responsável pelo acompanhamento das operações, adotando como procedimentos básicos:

- Monitoramento diário da exposição incorrida de posições e riscos aos limites previstos no regulamento, através da diversificação de ativos e da análise de crédito dos emissores.
- Acompanhamento da correta marcação a mercado de todos os ativos e derivativos do Fundo.
- Análise de sensibilidade e variações bruscas de mercado, definidas por oscilações historicamente ocorridas e/ou por cenários de "stress".
- Cálculo diário do valor em risco (VaR) com confiança de 95% calculado através da metodologia denominada "risk metrics".

#### *Análise de Sensibilidade*

O VaR (Value at Risk) é a métrica de risco que informa a perda financeira esperada considerando um horizonte de tempo e um intervalo de confiança determinado. Para o cálculo do VaR, foi adotado o modelo paramétrico (delta-normal), horizonte com janela de 1 dia, matriz de correlação e desvio padrão em intervalo de 126 dias úteis e intervalo de confiança de 95%.

Patrimônio líquido: R\$ 74.779

VaR: 1,98%

Risco: R\$ 1.479

## 6 Emissões e resgates de cotas

As emissões de cotas são processados com base no valor da cota de fechamento resultante da divisão do valor do patrimônio líquido pelo número de cotas do Fundo, apurados, ambos, no encerramento do primeiro dia útil após a disponibilidade dos recursos, assim entendido o horário de fechamento dos mercados em que o Fundo atua.

Os resgates de cotas são processados com base no valor da cota de fechamento resultante da divisão do valor do patrimônio líquido pelo número de cotas do Fundo, apurados, ambos, no encerramento do primeiro dia útil após a solicitação do resgate, assim entendido o horário de fechamento dos mercados

**BV Top Multi Estilos Ações Fundo de Investimento**  
(CNPJ nº 26.190.993/0001-03)  
(Administrado pela BV Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**Exercícios findos em 31 março de 2022 e 2021**  
(Em milhares de Reais)

em que o Fundo atua.

O pagamento do resgate será efetuado no 2º (segundo) dia útil subsequente à data da conversão de cotas.

As cotas do Fundo não estão sujeitas a prazo de carência para efeito de resgate.

**7 Remuneração da administradora**

A taxa de administração é paga mensalmente, até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente, e vem sendo provisionada diariamente, por dia útil, sobre o patrimônio líquido do Fundo, a razão de 1,00% ao ano.

A despesa correspondente à taxa de administração, no montante de R\$ 956 (R\$ 1.320 em 2021), está apresentada na demonstração da evolução do patrimônio líquido em “Demais despesas - Remuneração da administração”.

**8 Taxa de performance**

Além da remuneração prevista na nota anterior, a Administradora receberá taxa de performance correspondente a 20% da rentabilidade do Fundo que exceder a variação do índice Ibovespa, sendo provisionada diariamente e apurada semestralmente em 30 de junho e em 31 de dezembro, e paga até o 5º dia útil do mês subsequente, se aplicável.

A despesa correspondente à taxa de performance, no montante de R\$ 155 (R\$ 1.196 em 2021), está apresentada na demonstração da evolução do patrimônio líquido em “Demais despesas - Remuneração da administração”.

O Fundo não cobrará taxa de ingresso ou de saída.

**9 Custódia dos títulos da carteira**

As operações compromissadas são registradas no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC), as ações e os contratos de futuro são registrados na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão.

A despesa correspondente, foi no montante de R\$ 1 (R\$ 1 em 2021).

**10 Serviços de gestão, custódia, tesouraria e outros serviços contratados**

Os serviços de liquidação, custódia, tesouraria, controle de ativos, cálculo da cota, bem como a execução dos procedimentos contábeis para o Fundo, incluindo o controle consolidado da totalidade das cotas escriturais de fundos de investimento, a gestão da carteira, distribuição de cotas e o controle das posições dos condôminos, relativas às movimentações de aplicação e resgate de cotas pelos cotistas, identificados em contas individuais, nas modalidades definidas na legislação em vigor são realizados pela Administradora do Fundo, BV Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

**BV Top Multi Estilos Ações Fundo de Investimento**  
(CNPJ nº 26.190.993/0001-03)  
(Administrado pela BV Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**Exercícios findos em 31 março de 2022 e 2021**  
(Em milhares de Reais)

**11 Tributação**

***Imposto de renda***

Os cotistas serão tributados no resgate de cotas pelo imposto de renda na fonte, à alíquota de 15% sobre o ganho de capital, apurado como sendo diferença positiva entre a cota de resgate e a cota de aplicação.

O pagamento do resgate é feito já descontado o imposto de renda devido.

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

**12 Política de distribuição de resultados**

Os resultados auferidos são incorporados ao patrimônio com a correspondente variação no valor das cotas, de maneira que todos os seus condôminos participem proporcionalmente à quantidade de cotas possuídas.

**13 Política de divulgação das informações**

A Administradora coloca à disposição dos cotistas e/ou interessados, em sua sede e/ou em sua página na rede mundial de computadores, as seguintes informações:

- Diariamente, valor da cota e do patrimônio líquido do Fundo;
- Mensalmente, balancete, demonstrativo da composição e diversificação da carteira do Fundo, perfil mensal e extrato de conta com informações exigidas nos termos da regulamentação em vigor; e
- Anualmente, após o prazo determinado pela legislação vigente, as demonstrações financeiras do Fundo, acompanhadas do relatório dos auditores independentes e a demonstração do desempenho.

**14 Outras informações**

O valor do patrimônio líquido médio, a variação do benchmark e a rentabilidade do Fundo nos exercícios foram os seguintes:

<b>Informações referentes aos exercícios:</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Rentabilidade do Fundo	2,76%	66,54%
Rentabilidade Ibovespa	(0,85)%	59,73%
Patrimônio líquido médio	110.771	132.934

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

**15 Demandas judiciais**

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer

**BV Top Multi Estilos Ações Fundo de Investimento**  
 (CNPJ nº 26.190.993/0001-03)  
 (Administrado pela BV Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**  
**Exercícios findos em 31 março de 2022 e 2021**  
*(Em milhares de Reais)*

contra a administração do Fundo.

**16 Outros assuntos**

Desde o início de janeiro de 2020, o surto de coronavírus, que é uma situação em rápida evolução e que vem, impactando adversamente as atividades econômicas globais. O rápido desenvolvimento e fluidez dessa situação impedem qualquer previsão como seu impacto final. Essa situação pode ter um impacto adverso e contínuo nas condições econômicas e de mercado e desencadear um período de desaceleração econômica global, o que poderá trazer reflexos futuros na precificação subsequente da carteira do Fundo, cuja a quota é divulgada diariamente ao mercado.

A Administradora e a Gestora estão monitorando os desenvolvimentos relacionados ao coronavírus e coordenando sua resposta operacional com base nos planos de continuidade de negócios existentes e nas orientações de organizações globais de saúde, governos relevantes e melhores práticas gerais de resposta à pandemia.

**17 Informação adicional**

***Independência do auditor***

Em atendimento à Instrução CVM nº 381, da Comissão de Valores Mobiliários, não foram registrados pagamentos por serviços prestados pelo auditor externo do Fundo, além dos honorários de auditoria das demonstrações financeiras. A política adotada pela Administradora atende aos princípios que preservam a independência do auditor.

**18 Informações sobre transações com partes relacionadas**

Em atendimento a Instrução CVM nº 514 de 27 de dezembro de 2011, os itens abaixo demonstram as operações realizadas entre o Fundo e instituição Administradora, Gestora ou parte a elas relacionada no exercício findo em 31 de março de 2022.

**a) Disponibilidade**

Em 31 de março de 2022 o Fundo possui saldo em conta corrente, no montante de R\$ 15, com o Banco Votorantim S.A.

**b) Despesas administrativas**

Em 31 de março de 2022, o Fundo possui saldo a pagar de remuneração da administração no montante de R\$ 62, o montante refere-se à taxa de administração e à taxa de gestão do Fundo. As despesas a título de remuneração da administração estão sendo apresentadas nas Notas 7 e 8.

**c) Operações compromissadas com partes relacionadas**

Operações compromissadas com partes relacionadas			
Mês/Ano	Operações compromissadas realizadas com partes	Volume médio diário / patrimônio médio diário do Fundo	Taxa média contratada / taxa SELIC

**BV Top Multi Estilos Ações Fundo de Investimento**  
 (CNPJ nº 26.190.993/0001-03)  
 (Administrado pela BV Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

**Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercícios findos em 31 março de 2022 e 2021**

(Em milhares de Reais)

	relacionadas / total de operações compromissadas		
Abril de 2021	100,00%	7,26%	99,62%
Mai de 2021	100,00%	8,24%	99,70%
Junho de 2021	100,00%	3,82%	99,73%
Julho de 2021	100,00%	4,97%	99,76%
Agosto de 2021	100,00%	7,96%	99,93%
Setembro de 2021	100,00%	7,11%	99,82%
Outubro de 2021	100,00%	8,62%	99,84%
Novembro de 2021	100,00%	2,83%	99,87%
Dezembro de 2021	100,00%	2,85%	100,39%
Janeiro de 2022	100,00%	4,14%	99,89%
Fevereiro de 2022	100,00%	3,04%	99,90%
Março de 2022	100,00%	2,32%	100,34%

**d) Despesas de corretagem com partes relacionadas**

No exercício findo em 31 de março de 2022, o total de despesa com corretagem no mercado à vista, futuros e opções, através da corretora Votorantim Corretora de Títulos e Valores Mobiliários, empresa ligada à administradora, foi de R\$ 431.

\* \* \*

Alexandre Luiz Zimath  
Diretor

Antônio Tadeu Alves de Oliveira  
Contador CRC SP-337647/O-4

**BV Top Multi Estilos Ações Fundos de Investimento**  
 (CNPJ nº 26.190.993/0001-03)  
 (Administrado pela BV Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

**Demonstração da Evolução do Valor da Cota e da Rentabilidade - Não auditado**

	Patrimônio líquido médio - R\$	Valor da cota - R\$(*)	Rentabilidade do Fundo %		Rentabilidade Ibovespa %	
			No mês (*)	Acumulada (*)	No mês (*)	Acumulada (*)
Março de 2021	-	1,944716	-	-	-	-
Abril de 2021	142.203	1,992255	2,44	2,44	1,94	1,94
Mai de 2021	137.037	2,104096	5,61	8,20	6,16	8,22
Junho de 2021	109.765	2,121558	0,83	9,09	0,46	8,72
Julho de 2021	110.274	2,048300	(3,45)	5,33	(3,94)	4,43
Agosto de 2021	116.930	1,997098	(2,50)	2,69	(2,48)	1,84
Setembro de 2021	118.589	1,877532	(5,99)	(3,45)	(6,57)	(4,85)
Outubro de 2021	111.031	1,766404	(5,92)	(9,17)	(6,74)	(11,26)
Novembro de 2021	105.389	1,753621	(0,72)	(9,83)	(1,53)	(12,62)
Dezembro de 2021	105.861	1,779938	1,50	(8,47)	2,85	(10,13)
Janeiro de 2022	105.603	1,900566	8,38	(2,27)	6,98	(6,52)
Fevereiro de 2022	97.049	1,909544	7,28	(1,81)	0,89	(9,33)
Março de 2022	71.539	1,998344	5,14	2,76	6,06	(0,85)

(\*) Valor da cota e rentabilidade calculada com base no último dia útil do mês.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

**Certificate Of Completion**

Envelope Id: C9F0A42DF18143B8BADB3297512434E5	Status: Completed
Subject: Please DocuSign: 2344VOTOPACOESMULTIESTILOSFI22.mar.pdf	
Source Envelope:	
Document Pages: 17	Signatures: 1
Certificate Pages: 2	Initials: 0
AutoNav: Enabled	Envelope Originator:
Envelopeld Stamping: Enabled	Alexandra de Sousa Lyrio
Time Zone: (UTC-03:00) Brasilia	Av. Francisco Matarazzo, 1400, Torre Torino, Água Branca
	São Paulo, SP 05001-100
	alexandra.lyrio@pwc.com
	IP Address: 134.238.160.120

**Record Tracking**

Status: Original 29 June 2022   17:20	Holder: Alexandra de Sousa Lyrio alexandra.lyrio@pwc.com	Location: DocuSign
Status: Original 29 June 2022   17:29	Holder: CEDOC Brasil BR_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team@pwc.com	Location: DocuSign

**Signer Events**

Wilian Shigueaki Tatebe  
wilian.shigueaki@pwc.com  
PwC  
Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate  
**Signature Provider Details:**  
Signature Type: ICP Smart Card  
Signature Issuer: AC SERASA RFB v5  
**Electronic Record and Signature Disclosure:**  
Not Offered via DocuSign

**Signature**

DocuSigned by:  
  
426B8DD8DFAE45F...  
Signature Adoption: Pre-selected Style  
Signed by link sent to wilian.shigueaki@pwc.com  
Using IP Address: 18.231.224.27

**Timestamp**

Sent: 29 June 2022 | 17:21  
Viewed: 29 June 2022 | 17:27  
Signed: 29 June 2022 | 17:29

**In Person Signer Events**      **Signature**      **Timestamp**

**Editor Delivery Events**      **Status**      **Timestamp**

**Agent Delivery Events**      **Status**      **Timestamp**

**Intermediary Delivery Events**      **Status**      **Timestamp**

**Certified Delivery Events**      **Status**      **Timestamp**

**Carbon Copy Events**      **Status**      **Timestamp**

Alexandra de Sousa Lyrio alexandra.lyrio@pwc.com PwC BR Security Level: Email, Account Authentication (None) <b>Electronic Record and Signature Disclosure:</b> Not Offered via DocuSign	<div style="border: 2px solid blue; padding: 5px; display: inline-block;"><b>COPIED</b></div>	Sent: 29 June 2022   17:29 Viewed: 29 June 2022   17:29 Signed: 29 June 2022   17:29
---	---	--

**Witness Events**      **Signature**      **Timestamp**

**Notary Events**      **Signature**      **Timestamp**

**Envelope Summary Events**      **Status**      **Timestamps**

<b>Envelope Summary Events</b>	<b>Status</b>	<b>Timestamps</b>
Envelope Sent	Hashed/Encrypted	29 June 2022   17:21
Certified Delivered	Security Checked	29 June 2022   17:27
Signing Complete	Security Checked	29 June 2022   17:29
Completed	Security Checked	29 June 2022   17:29

<b>Payment Events</b>	<b>Status</b>	<b>Timestamps</b>
-----------------------	---------------	-------------------