Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

www.pwc.com.br

Fundo de Investimento em Participações BV - Multiestratégia Investimento no Exterior

(CNPJ nº 27.368.817/0001-73)
(Administrado pela Tivio Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)
Demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2024
e relatório do auditor independente

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras

Aos Cotistas e a Administradora
Fundo de Investimento em Participações BV -
Multiestratégia Investimento no Exterior
(Administrado pela Tivio Capital Distribuidora de
Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Opinião com ressalvas

Examinamos as demonstrações financeiras do Fundo de Investimento em Participações BV - Multiestratégia Investimento no Exterior ("Fundo"), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2024 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa (método direto) para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, exceto pelos possíveis efeitos dos assuntos descritos no parágrafo "Base para opinião com ressalvas", as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo em 31 de dezembro de 2024 e o desempenho das suas operações e os seus fluxos de caixa para esta data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento em participações.

Base para opinião com ressalvas

Conforme apresentado na demonstração da posição financeira e na Nota 4, em 31 de dezembro de 2024, o Fundo detém investimento em cotas do Redpoint Eventures 2-A Fundo de Investimento em Participações Multi Investimento no Exterior ("Fundo Investido") totalizando R$ 5.631 mil, que corresponde a 7,47% de do patrimônio líquido do Fundo nessa mesma data. Até a data de emissão deste relatório não obtivemos evidências de auditoria apropriadas e suficientes em relação ao valor do investimento detido pelo Fundo no Fundo Investido em 31 de dezembro de 2024, em virtude de não termos tido acesso às suas demonstrações financeiras auditadas mais recentes e não pudemos concluir quanto à adequação do saldo desse investimento por meio de outros procedimentos de auditoria.

Conforme apresentado na demonstração da posição financeira e na Nota 9, em 31 de dezembro de 2024, o Fundo detém investimento na Darwin Holding Ltda. (“Entidade Investida”) no montante de R$ 18.405 mil, que corresponde a 24,40% do patrimônio líquido do Fundo nessa mesma data, que por sua vez investe indiretamente na Darwin Seguros S.A. (“Companhia Investida Indireta”). O investimento na Companhia Investida Indireta foi mensurado ao valor justo, com base em laudo de avaliação econômico-financeira elaborado por empresa especializada para a data-base de 30 de setembro de 2024, que utilizou o método de dividendos descontados. O referido laudo utilizou determinadas premissas na projeção de seus fluxos de caixa não condizentes com os parâmetros observados de mercado, tais como a projeção do capital mínimo regulatório exigido. Adicionalmente, até a data de emissão deste relatório, não estavam disponíveis as demonstrações financeiras auditadas da Entidade Investida referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

Consequentemente, não foi praticável concluir quanto aos possíveis efeitos em relação aos valores dos investimentos detidos pelo Fundo no Fundo Investido e na Companhia Investida Indireta em 31 de dezembro de

PricewaterhouseCoopers Auditores
Independentes Ltda.
Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3732,
Edifício B32, 16º,
São Paulo, SP, Brasil, 04538-132
T: +55 (11) 4004-8000

www.
pwc.c
om.br

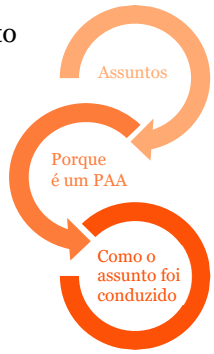
Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

2024, bem como aos resultados por eles produzidos no exercício findo nessa data e os correspondentes reflexos no valor da cota do Fundo, caso as referidas evidências de auditoria tivessem sido obtidas.

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 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 com ressalva.

Principais Assuntos de Auditoria

Principais Assuntos de Auditoria (PAA) são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do período 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. Além do assunto descrito na seção "Base para opinião com ressalvas", determinamos que não existem outros Principais Assuntos de Auditoria a serem comunicados em nosso relatório.



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 em participações 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.

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,

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

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.

- Concluímos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações 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 essas 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 período 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, 30 de maio de 2025

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

DocuSigned by
Wilian Shigueaki Tatebe
Assinado por: WILIAN SHIGUEAKI TATEBE:21856637899
CPF: 21856637899
Data/Hora da Assinatura: 30 May 2025 | 17:02 BRT
O: ICP-Brasil, OU: Secretaria da Receita Federal do Brasil - RFB
C: BR
Emissor: AC SERASA RFB v5
ICP Brasil

Wilian Shigueaki Tatebe
Contador CRC 1SP253071/O-3

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

Fundo de Investimento em Participações BV - Multiestratégia Investimento no Exterior

CNPJ nº 27.368.817/0001-73

(Administrado pela Tivio Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A)

Demonstração da posição financeira

Em 31 de dezembro de 2024 e 2023

Valores apresentados em milhares de Reais exceto quando indicados de outra forma

Ativo	Quantidade	31.12.2024	% sobre o PL	Quantidade	31.12.2023	% sobre o PL
Títulos e valores mobiliários		**75.422**	**99,99**		**128.430**	**100,19**
Cotas de fundos de investimento		**9.857**	**13,07**		**9.197**	**7,17**
BV Soberano Renda Fixa Fundo de Investimento	538.009	2.406	3,19	848.991	3.430	2,68
Astella Journey IV - Fundo de Investimento em Participações Multiestrategia	19	1.820	2,41	17	1.720	1,34
Redpoint Eventures 2-A Fundo de Investimento em Participações Multi Investimento no Exteric	2.828.324	5.631	7,47	2.530.809	4.047	3,16
Títulos de renda variável		**15.641**	**20,74**		**36.126**	**7,51**
Ações de companhias de capital fechado		**6.474**	**8,58**		**9.626**	**7,51**
Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A		2.676	3,55		8.000	6,24
Deep Brasil Informação e Tecnologia S.A.		601	0,80		1.626	1,27
Facio Holding LTD		3.197	4,24		-	-
Ações de companhias de capital aberto		**9.167**	**12,15**		**26.500**	**20,67**
Méliuz S.A.		9.167	12,15		26.500	20,67
Debêntures conversíveis em ações		**23.224**	**30,79**		**41.890**	**32,68**
Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A		7.654	10,15		22.881	17,85
Parcelex Correspondente Bancário S.A		15.570	20,64		19.009	14,83
Notas promissórias		**8.295**	**11,00**		**14.900**	**11,62**
Credit Vista Technologies		8.295	11,00		14.900	11,62
Contratos de mútuo (*Safe*)		**18.405**	**24,40**		**26.317**	**20,53**
Dawvin Holding Ltda		18.405	24,40		23.876	18,63
Facio Holding LTD		-	-		2.441	1,90
Valores a receber		**6**	**0,01**		**226**	**0,18**
Outros valores a receber		6	0,01		226	0,18
Total do Ativo		**75.428**	**100,00**		**128.656**	**100,36**
Valores a pagar		**-**	**-**		**465**	**0,36**
Taxa de administração		-	-		19	0,01
Auditoria e custódia		-	-		442	0,34
Despesas administrativas		-	-		4	0,00
Total do Passivo		**-**	**-**		**465**	**0,36**
Patrimônio Líquido		**75.428**	**100,00**		**128.191**	**100,00**
Total do Passivo e Patrimônio Líquido		**75.428**	**100,00**		**128.656**	**100,36**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

Fundo de Investimento em Participações BV - Multiestratégia Investimento no Exterior

CNPJ nº 27.368.817/0001-73

(Administrado pela Tivio Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A)

Demonstração do resultado

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

Valores apresentados em milhares de Reais exceto quando indicados de outra forma

Composição do resultado dos exercícios	31.12.2024	31.12.2023
Títulos de renda variável	**(7.208)**	**(25.306)**
Ajuste ao valor justo ações de companhias de capital fechado	(6.349)	(624)
Ajuste ao valor justo ações de companhias de capital aberto	(17.333)	(24.682)
Dividendos	16.474	-
Renda fixa e outros títulos e valores mobiliários	**(28.606)**	**(10.843)**
Resultado de aplicações em cotas de fundos de investimento	288	374
Resultado de aplicações em cotas de fundos de investimento em participações	1.092	(984)
Resultado com debêntures	-	(434)
Ajuste a valor justo das debêntures conversíveis em ações	(18.666)	(3.110)
Resultado com notas promissórias	(6.605)	(970)
Resultado com contratos de mútuo	756	-
Ajuste a valor justo dos contratos de mútuo	(5.471)	(5.719)
Demais receitas	228	3.025
Ajuste do preço das ações no exterior - Olivia	-	2.784
Outras receitas	228	241
Demais despesas	**(704)**	**(2.609)**
Remuneração da instituição administradora	(230)	(239)
Despesas de auditoria e custódia	(115)	(456)
Taxa de fiscalização CVM	(20)	(18)
Despesas com consultoria	-	(134)
Despesa com serviços advocatícios	(69)	(1.599)
Outras despesas administrativas	-	(30)
Outras despesas operacionais	(270)	(133)
Resultado do exercício	**(36.290)**	**(35.733)**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

Fundo de Investimento em Participações BV - Multiestratégia Investimento no Exterior

CNPJ nº 27.368.817/0001-73

(Administrado pela Tivio Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A)

Demonstração do resultado abrangente

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

Valores apresentados em milhares de Reais exceto quando indicados de outra forma

Saldos apresentados em	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Resultado do exercício	(36.290)	(35.733)
Outros resultados abrangentes	-	-
(=) Resultado abrangente total no exercício	(36.290)	(35.733)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

Fundo de Investimento em Participações BV - Multiestratégia Investimento no Exterior

CNPJ nº 27.368.817/0001-73

(Administrado pela Tivio Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A)

Demonstração das mutuações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

Valores apresentados em milhares de Reais exceto quando indicados de outra forma

	Cotas integralizadas	Amortização de cotas	Lucros/Prejuizos acumulados	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2022	**131.537**	**(93.123)**	**76.402**	**114.816**
Cotas emitidas	72.110	-	-	72.110
Amortizações de cotas	-	(23.001)	-	(23.001)
Resultado do exercício	-	-	(35.733)	(35.733)
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**203.647**	**(116.124)**	**40.669**	**128.192**
Amortizações de cotas	-	(16.474)	-	(16.474)
Resultado do exercício	-	-	(36.290)	(36.290)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**203.647**	**(132.598)**	**4.379**	**75.428**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

Fundo de Investimento em Participações BV - Multiestratégia Investimento no Exterior

CNPJ nº 27.368.817/0001-73

(Administrado pela Tivio Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A)

Demonstração dos fluxos de caixa (método direto)

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

Valores apresentados em milhares de Reais exceto quando indicados de outra forma

	31/12/2024	31/12/2023
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Pagamento de taxa de administração	(249)	(238)
Taxa de fiscalização CVM	(20)	(20)
Pagamento de auditoria e custódia	(330)	(113)
Pagamento de despesas administrativas	(122)	(3.356)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	**(721)**	**(3.727)**
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Recebimento de dividendos	16.474	-
Aquisição de cotas de fundos de investimento	(1)	(49.843)
Venda de cotas de fundos de investimento	1.313	47.264
Aquisição de cotas de fundos de investimento - FIP	(591)	(359)
Vencimento de debêntures	-	3.952
Aquisição de ações de companhias de capital aberto	-	(51.182)
Aquisição de ações de companhias de capital fechado	-	(1.500)
Venda de ações no exterior	-	23.108
Aquisição/Venda de contrato de mútuo	-	(16.822)
Caixa líquido proveniente das atividade de investimento	**17.194**	**(45.382)**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Amortização de cotas	(16.474)	(23.001)
Cotas emitidas	-	72.110
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	**(16.474)**	**49.109**
Variação no caixa e equivalentes de caixa	**-**	**-**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	**-**	**-**
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	**-**	**-**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

Fundo de Investimento em Participações BV - Multiestratégia Investimento no Exterior
CNPJ nº 27.368.817/0001-73
(Administrado pela Tivio Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2024 e 2023
(Em milhares de reais, exceto quando indicado e pelo valor unitário das cotas)

1. Contexto operacional

O Fundo de Investimento em Participações BV - Multiestratégia Investimento no Exterior ("Fundo") iniciou suas operações em 1º de fevereiro de 2019, sob a forma de condomínio fechado, destinado a investidores profissionais.

O Fundo tem como objetivo proporcionar ao seu cotista a valorização do capital investido, a longo prazo, em carteira de Ativos e/ou Valores Mobiliários das Companhias Investidas e/ou Ativos Financeiros.

A Administração do Fundo, com base na Instrução CVM nº 579/16, avaliou e classificou o Fundo como "Entidade de Investimento".

A classificação foi definida considerando que o Fundo cumpre cumulativamente os indicadores e características aplicáveis às entidades de investimentos, conforme definido pela referida norma, em especial o inciso I do artigo 4º da instrução CVM nº 579/16, transcrito abaixo:

I - Obtém recursos de um ou mais investidores com o propósito de atribuir o desenvolvimento e a gestão de uma carteira de investimento a um gestor qualificado que possui plena discricionariedade na representação e na tomada de decisão junto às entidades investidas, não sendo obrigado a consultar os cotistas para essas decisões e tampouco indicar os cotistas ou partes a eles ligadas como representantes nas entidades investidas;

II - Se compromete com os investidores com o objetivo de investir os recursos unicamente com o propósito de retorno através de apreciação do capital investido, renda ou ambos;

III - Substancialmente mensura e avalia o desempenho de seus investimentos, para fins de modelo de gestão, com base no valor justo; e

IV - Define nos seus regulamentos estratégias objetivas e claras a serem utilizadas para o desinvestimento, assim como a atribuição do gestor de propor e realizar, dentro do prazo estabelecido na estratégia, o desinvestimento, de forma a maximizar o retorno para os cotistas.

Desta forma, a Administradora avaliou e concluiu que o Fundo está enquadrado como entidade de investimento e seus ativos estão avaliados pelo valor justo em conformidade com a norma contábil aplicável.

A gestão dos ativos integrantes da carteira do Fundo é exercida pelo Banco Votorantim S.A.

As aplicações realizadas no Fundo não contam com a garantia da Administradora ou do Fundo Garantidor de Créditos (FGC), e estão sujeitas a riscos de investimento, incluindo possibilidade de perda do principal investido.

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

2. Elaboração e apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras do Fundo foram elaboradas e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento em participações, as quais se configuram em diretrizes contábeis emanadas da legislação societária brasileira, considerando inclusive aspectos contábeis que são específicos para os diferentes segmentos do mercado, conforme disciplinado pelas normas previstas, e demais orientações emanadas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Na elaboração dessas demonstrações financeiras foram utilizadas premissas e julgamentos na determinação do valor e registro de estimativas contábeis, como avaliação dos investimentos. Dessa forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e instrumentos financeiros, os resultados auferidos poderão vir a ser diferentes dos estimados.

A moeda funcional do Fundo é o Real, mesma moeda de preparação e apresentação das demonstrações financeiras. Todas as informações contábeis apresentadas em reais foram apresentadas em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma.

O Fundo, qualificado como entidade de investimento, elabora exclusivamente demonstrações financeiras individuais.

Em 30 de maio de 2025, as demonstrações financeiras foram aprovadas pela Administradora do Fundo.

3. Descrição das principais práticas contábeis

A elaboração das demonstrações financeiras exige que a Administração efetue estimativas e adote premissas que afetam os montantes dos ativos e passivos apresentados bem como os montantes de receitas e despesas reportados para o período do relatório.

O uso de estimativas se estende às provisões necessárias para créditos de liquidação duvidosa, valor justo e mensuração de valor recuperável de ativos. Os resultados efetivos podem variar em relação às estimativas.

a) Classificação ativos e passivos circulantes e não circulantes

O Fundo apresenta ativos e passivos no balanço patrimonial com base na classificação circulante/não circulante. Um ativo é classificado no circulante quando: (i) se espera realizá-lo ou se pretende vendê-lo ou consumi-lo no ciclo operacional normal; (ii) for mantido principalmente para negociação; (iii) se espera realizá-lo dentro de 12 meses após a data base do Fundo ou (iv) caixa e equivalentes de caixa. Todos os demais ativos são classificados como não circulantes.

Um passivo é classificado no circulante quando: (i) se espera liquidá-lo no ciclo operacional normal dentro de 12 meses a data base do Fundo ou (ii) não há direito incondicional para diferir

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

a liquidação do passivo por, pelo menos, 12 meses após a data base do Fundo. Todos os demais passivos são classificados como não circulantes.

b) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa são representados por disponibilidades em moeda nacional e aplicações financeiras em operações compromissadas, cujo vencimento das operações na data efetiva da aplicação é igual ou inferior a 90 dias e apresentam risco insignificante de mudança de valor justo, que são utilizados pelo Fundo para gerenciamento de seus compromissos de curto prazo.

c) Títulos e valores mobiliários

No reconhecimento inicial, a entidade deve mensurar o ativo financeiro ou o passivo financeiro ao seu valor justo, mais ou menos, no caso de ativo financeiro ou passivo financeiro que não seja ao valor justo por meio do resultado, os custos de transação que sejam diretamente atribuíveis à aquisição ou à emissão do ativo financeiro ou passivo financeiro.

Os títulos e valores mobiliários são incluídos, para fins de mensuração, nas seguintes categorias:

Mensuração ao Custo Amortizado - A receita de juros deve ser calculada, utilizando-se o método de juros efetivos. Esta contabilização conta com os fluxos de caixa contratuais, principalmente, por meio de juros.

Mensuração ao Valor Justo por meio do Resultado - Se o instrumento financeiro for designado como mensurado ao valor justo por meio do resultado após seu reconhecimento inicial, ou não tiver sido anteriormente reconhecido, a diferença no momento da designação entre o valor contábil, se houver, e o valor justo deve ser imediatamente reconhecida no resultado.

d) Cotas de fundos de investimento

Os investimentos em cotas de fundos de investimento são atualizados, diariamente, pelo respectivo valor da cota divulgado pelos administradores dos respectivos fundos investidos.

e) Ações de companhias fechadas – ações sem cotação em bolsa, debêntures conversíveis em ações, contrato de mútuo (*Safe*) e notas promissórias

As ações de companhia de capital fechada, debêntures conversíveis em ações, contrato de mútuo (*Safe*) e notas promissórias, sem cotação em bolsa de valores ou em mercado de balcão organizado, são registradas inicialmente pelo seu respectivo valor de aquisição e ajustadas ao menos na data da apresentação das demonstrações financeiras, pelo seu valor justo nos termos da Instrução CVM nº 579/16. Os ganhos ou perdas decorrentes de avaliação dos ativos, ainda que não realizados financeiramente, são reconhecidos nas Demonstração do Resultado do exercício.

f) Ações de companhias abertas – ações com cotação em bolsa

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

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.

g) Dividendos e juros sobre capital próprio

Os dividendos e juros sobre o capital que venham a ser distribuídos a qualquer tempo pelas Companhias Investidas serão incorporados ao patrimônio líquido do Fundo no momento do seu recebimento e registrado resultado do exercício na conta de "Receita de Dividendos e Juros de Capital próprio".

h) Outros ativos e passivos

Os valores a receber e as obrigações são demonstrados pelos valores conhecidos e calculáveis incluindo, quando aplicável, os encargos e as variações monetárias incorridas.

i) Apuração do resultado

É apurado pelo regime de competência e os ganhos ou perdas resultantes da avaliação dos ativos ou passivos do fundo, ainda que não realizados financeiramente, devem ser reconhecidos no resultado do exercício.

4. Cotas de fundos de investimento

A composição do investimento em cotas de fundos de investimento da carteira do Fundo em 31 de dezembro de 2024 e 2023 está abaixo apresentada:

	31 de dezembro de 2024		31 de dezembro de 2023	
Cotas de Fundos	**Quantidade**	**Valor de mercado**	**Quantidade**	**Valor de mercado**
BV Soberano Renda Fixa Fundo de Investimento (i)	538.009	2.406	848.991	3.430
Astella Journey IV - Fundo de Investimento em Participações Multiestrategia (ii)	19	1.820	17	1.720
Redpoint Eventures 2-A Fundo de Investimento em Participações Multi Investimento no Exterior (iii)	2.828.324	5.631	2.530.809	4.047
Total		**9.857**		**9.197**

i. O BV Soberano Renda Fixa Fundo de Investimento é constituído sob a forma de condomínio aberto e tem como objetivo alocar 100% em ativos financeiros de emissão do Tesouro Nacional ou do Banco Central e/ou operações compromissadas lastreadas nesses mesmos títulos. Suas cotas não possuem vencimento, podendo ser resgatadas a qualquer momento (liquidez diária).

ii. O Astella Journey IV - Fundo de Investimento em Participações Multiestrategia é constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo de duração de 10 anos,

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

contados da data de início, que ocorreu em 13 de março de 2020. Seu objetivo é proporcionar aos cotistas a valorização de suas cotas no longo prazo, por meio de aquisição de valores mobiliários de emissão de companhias alvo.

iii. O Redpoint Eventures 2-A Fundo de Investimento em Participações Multi Investimento no Exterior ("Redpoint Eventures 2-A") é constituído sob a forma de condomínio fechado e iniciou suas operações em 10 de julho de 2019, com prazo de duração de 10 anos, contados da data de início, podendo ser prorrogado mediante deliberação em assembleia geral de cotista. O Redpoint Eventures 2-A poderá investir em ações, bônus de subscrição, debêntures (simples ou conversíveis) e outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações.

5. Ações de companhias de capital fechado

a) Composição das ações de companhias de capital fechado

Em 31 de dezembro de 2024 e de 2023, as ações de companhias de capital fechado estão representadas por:

	31/12/2024	31/12/2023
Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A.	2.676	8.000
Deep Brasil Informação e Tecnologia S.A.	601	1.626
Facio Holding LTD	3.197	0
Total	**6.474**	**9.626**

i. Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A.

A Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A. ("Dr. Cash") foi constituída em novembro de 2018 e está localizada na Avenida Juscelino Kubitschek, 1.327, 82 andar — São Paulo— SP.

A Dr. Cash tem por objetivo principal facilitar o acesso ao crédito no segmento de saúde no conceito "cuide agora, pague depois". Atuando como correspondente bancário na intermediação de financiamento de procedimentos médicos, odontológicos, estéticos entre outros.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024 e 2023, não houve aquisições.

Em 31 de dezembro de 2024, a participação do Fundo representa 5% do capital social da Companhia Investida, representado por 179 ações (179 ações em 2023).

As demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 da companhia foram emitidas em 25 de abril de 2025, sem qualificações.

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

ii. Deep Brasil Informação e Tecnologia S.A.

A Deep Brasil Informação e Tecnologia S.A. ("Deep Brasil") é uma sociedade por ações regida pelo Estatuto Social, pela Lei nº 6.404/76 e alterações posteriores, e pelas disposições legais que lhe forem aplicáveis.

A Deep Brasil tem por objeto social: (i) desenvolvimento e licenciamento de programas de computador sob encomenda; (ii) desenvolvimento e licenciamento de programas de computador customizáveis; (iii) desenvolvimento e licenciamento de programas de computador não customizáveis; (iv) consultoria em tecnologia da informação; (v) tratamento de dados, provedores de serviços de aplicação e serviços de hospedagem na internet; e (vi) gestão de dados fornecidos por terceiros, anonimização, produção de listagens, tabulações, relatórios e outros processamentos.

Em 31 de dezembro de 2024, a participação do Fundo representa 1,31% do capital social da Companhia Investida, representado por 250 ações (250 ações em 2023).

As demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 da companhia foram emitidas em 13 de maio de 2025, sem qualificações.

iii. Facio Holding LTD

A Facio Holding LTD ("Facio") é uma sociedade isenta das Ilhas Cayman devidamente constituída, em situação regular nos termos das leis de sua jurisdição de incorporação, e tem o poder e autoridade para possuir, arrendar e operar suas propriedades e realizar seus negócios.

Conforme contrato intitulado "Simple Agreement for Future Equity" ("SAFE"), em 05 de outubro de 2023, o Fundo realizou o aporte de US$ 500 (quinhentos mil dólares americanos), conversíveis em ações preferenciais da Facio. Em 31 de julho de 2024, houve a conversão em ações.

Em 31 de dezembro de 2024, a participação do Fundo representa 1,05% do capital social da Companhia Investida, representado por 2.739.726 ações.

b) Movimentação das ações de companhias de capital fechado

Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A	**Valores**
Saldo em 31 de dezembro de 2022	**8.750**
Ajuste ao valor justo	(750)
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**8.000**
Ajuste ao valor justo	(5.324)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**2.676**

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

Deep Brasil Informação e Tecnologia S.A.	**Valores**
Saldo em 31 de dezembro de 2022	**-**
Aquisição de ações de companhias de capital fechado	1.500
Ajuste ao valor justo	126
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**1.626**
Ajuste ao valor justo	(1.025)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**601**

Facio Holding LTD	**Valores**
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**-**
Conversão em ações	3.197
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**3.197**

c) Avaliação a valor justo das ações de companhias de capital fechado

O Fundo foi classificado como "Entidade de Investimento" e, desta forma, os investimentos em ações de companhias de capital fechado são mensurados ao seu valor justo.

i. Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A.

Para fins de apuração do valor justo das ações da Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A. em 31 de dezembro de 2024, a Administradora contratou a Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda. para elaboração de laudo de avaliação econômico-financeira, cujo relatório foi emitido em 23 de dezembro de 2024.

As principais premissas utilizadas pelos avaliadores foram:

Premissas	**2024**
Data-base da avaliação	30 de setembro de 2024
Modelo de avaliação	Elaboração da avaliação Econômico-Financeira das Empresas Investidas através da metodologia do Fluxo de Caixa Descontado ("FCD").
Moeda de projeção	Reais (BRL) em termos nominais, ou seja, considerando os efeitos da inflação.
Horizonte de projeção	9 (nove) anos e 3 (três) meses, de 30 de setembro de 2024 a 31 de dezembro de 2033, e perpetuidade.
Taxa de desconto	23,8% em Reais (BRL) em termos nominais, de acordo com a metodologia da WACC

ii. Deep Brasil Informação e Tecnologia S.A.

Para fins de apuração do valor justo das ações da Deep Brasil Informação e Tecnologia S.A. em 31 de dezembro de 2024, a Administradora contratou a Ernst & Young Assessoria Empresarial

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

Ltda. para elaboração de laudo de avaliação econômico-financeira, cujo relatório foi emitido em 23 de dezembro de 2024.

As principais premissas utilizadas pelos avaliadores foram:

Premissas	**2024**
Data-base da avaliação	30 de setembro de 2024
Modelo de avaliação	Elaboração da avaliação Econômico-Financeira das Empresas Investidas através da metodologia do Fluxo de Caixa Descontado ("FCD").
Moeda de projeção	Reais (BRL) em termos nominais, ou seja, considerando os efeitos da inflação.
Horizonte de projeção	9 (nove) anos e 3 (três) meses, de 30 de setembro de 2024 a 31 de dezembro de 2033, e perpetuidade.
Taxa de desconto	31,4% em Reais (BRL) em termos nominais, de acordo com a metodologia da WACC

iii. Facio Holding LTD

Em 31 de dezembro de 2024, as ações da Facio Holding LTD foram registradas ao valor justo com base no valor de conversão das debêntures no valor de R$ 3.197, considerada pela administração como transação recente.

6. Ações de companhia de capital aberto

a) Composição das ações de companhias de capital aberto

Em 31 de dezembro de 2024 e de 2023, as ações de companhias de capital aberto estão representadas por:

	31/12/2024	**31/12/2023**
Méliuz S.A.	9.167	26.500

Méliuz S.A.

A Méliuz S.A. ("Méliuz") é uma sociedade anônima de capital aberto, listada na B3 S.A. (B3), sob a sigla CASH3, com sede à Rua José Versolato, 111, Bloco B, Sala 3014, Centro, São Bernardo do Campo - SP, foi constituída em 11 de agosto de 2011.

O objeto social da Méliuz é constituído pela exploração de portal virtual destinado a veiculação e divulgação de marcas, produtos, serviços e outros materiais de propaganda e publicidade, incluindo a locação de espaço publicitário virtual para inserção de textos, desenhos e outros materiais. Constitui também objeto da Companhia explorar, em caráter secundário e eventual, atividades de intermediação de negócios, de licenciamento de softwares e de participação em outras sociedades.

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

Conforme contrato de compra e venda de ações e outras avenças datado de 30 de dezembro de 2022, o Fundo adquiriu 33.333.333 (trinta e três milhões, trezentas e trinta e três mil, trezentas e trinta e três) ações da companhia, no montante de R$ 51.182.

Em 28 de abril de 2023, em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia, foi aprovado o grupamento da totalidade de suas ações, na proporção de 1 (uma) ação ordinária para 100 (cem) ações ordinárias e, em ato contínuo, desdobramento da totalidade de suas ações, na proporção de 1 (uma) ação ordinária para 10 (dez) ações ordinárias, sem modificação do valor do capital social da Companhia. Sendo assim, a quantidade de ações do Fundo passou para 3.333.333 ações ordinárias.

Em 31 de dezembro de 2024, a participação do Fundo representa 3,83% do capital social da Companhia Investida.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, o Fundo recebeu o montante de R$ 16.474 a título de dividendos da Companhia Investida.

b) Movimentação das ações de companhia de capital aberto

MÉLIUZ S.A.	**Valores**
Saldo em 31 de dezembro de 2022	**-**
Aquisição de ações de companhias de capital fechado	51.182
Ajuste ao valor justo	(24.682)
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**26.500**
Ajuste ao valor justo	(17.333)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**9.167**

c) Avaliação a valor justo das ações de companhias de capital aberto

As ações da Méliuz S.A. (CASH3) foram registradas pelo valor efetivamente pago e ajustadas, diariamente, pelo valor de mercado, com base na cotação de fechamento divulgada pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão.

7. Debêntures conversíveis em ações

a) Composição das debêntures conversíveis em ações

Em 31 de dezembro de 2024 e de 2023, as debêntures conversíveis em ações estão representadas por:

	31/12/2024	**31/12/2023**
Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A.	7.654	22.881
Parcelex Correspondente Bancário S.A.	15.570	19.009

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

Total	**23.224**	**41.890**

i. Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A.

Em 05 de dezembro de 2022, foi celebrado o instrumento particular de escritura da 1ª emissão de debêntures conversíveis em ações, para distribuição privada da Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A ("Dr. Cash"), com as seguintes características:

Número da Emissão:	A presente emissão representa a 1ª (primeira) emissão de debêntures da Dr. Cash.
Valor Total da Emissão:	O valor total da emissão é de R$ 25.000 na data de emissão.
Quantidade de Debênture:	Serão emitidas 25.000 (vinte e cinco mil) debêntures.
Número de Séries:	A emissão será realizada em série única, nominativas e sem valor nominal, de emissão da Dr. Cash, a exclusivo critério do Fundo, como debenturista, em qualquer momento até a data de vencimento.

Em 31 de dezembro de 2024, a participação do Fundo representa 14,3% do capital social da Dr. Cash.

Em 31 de dezembro de 2024 o Fundo possui o saldo de R$ 7.654 (R$ 22.881 em 2023) investidos na Dr. Cash.

ii. Parcelex Correspondente Bancário S.A.

Em 23 de junho de 2022, foi celebrado o instrumento particular de escritura da 1ª emissão de debêntures conversíveis em ações, para distribuição privada da Parcelex Correspondente Bancário S.A ("Parcelex"). A Parcelex é uma fintech que atua no segmento de Buy Now, Pay Latter, que tem como principal atividade a de correspondente bancário em financiamento direto ao consumidor. A operação tem as seguintes características:

Número da Emissão:	A presente emissão representa a 1ª (primeira) emissão de debêntures da Parcelex.
Valor Total da Emissão:	O valor total da emissão é de R$ 20.000 na data de emissão.
Quantidade de Debênture:	Serão emitidas 20.000 (vinte mil) debêntures.
Número de Séries:	A emissão será realizada em série única, nominativas e sem valor nominal, de emissão da Dr. Cash, a exclusivo critério do Fundo, como debenturista, em qualquer momento até a data de vencimento.

Em 31 de dezembro de 2024, a participação do Fundo representa 10% do capital social da Parcelex.

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

Em 31 de dezembro de 2024 o Fundo possui o saldo de R$ 15.570 (R$ 19.009 em 2023) investidos na Parcelex.

b) Movimentação das debêntures conversíveis em ações

Debêntures conversíveis	Valores
Saldo em 31 de dezembro de 2022	**49.386**
Ajuste a valor justo das debêntures conversíveis em ações	(3.110)
Resultado com debêntures	(434)
Amortização de debêntures – Yalo	(3.952)
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**41.890**
Ajuste a valor justo das debêntures conversíveis em ações	(18.666)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**23.224**

c) Avaliação a valor justo das debêntures conversíveis em ações

i. Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A.

Para fins de apuração do valor justo das ações da Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A. em 31 de dezembro de 2024, a Administradora contratou a Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda. para elaboração de laudo de avaliação econômico-financeira, cujo relatório foi emitido em 23 de dezembro de 2024.

As principais premissas utilizadas pelos avaliadores foram:

Premissas	2024
Data-base da avaliação	30 de setembro de 2024
Modelo de avaliação	Elaboração da avaliação Econômico-Financeira das Empresas Investidas através da metodologia do Fluxo de Caixa Descontado ("FCD").
Moeda de projeção	Reais (BRL) em termos nominais, ou seja, considerando os efeitos da inflação.
Horizonte de projeção	9 (nove) anos e 3 (três) meses, de 30 de setembro de 2024 a 31 de dezembro de 2033, e perpetuidade.
Taxa de desconto	23,8% em Reais (BRL) em termos nominais, de acordo com a metodologia da WACC

ii. Parcelex Correspondente Bancário S.A.

Para fins de apuração do valor justo das ações da Parcelex Correspondente Bancário S.A. em 31 de dezembro de 2024, a Administradora contratou a Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda. para elaboração de laudo de avaliação econômico-financeira, cujo relatório foi emitido em 23 de dezembro de 2024.

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

As principais premissas utilizadas pelos avaliadores foram:

Premissas	2024
Data-base da avaliação	30 de setembro de 2024
Modelo de avaliação	Elaboração da avaliação Econômico-Financeira das Empresas Investidas através da metodologia do Fluxo de Caixa Descontado ("FCD").
Moeda de projeção	Reais (BRL) em termos nominais, ou seja, considerando os efeitos da inflação.
Horizonte de projeção	9 (nove) anos e 3 (três) meses, de 30 de setembro de 2024 a 31 de dezembro de 2033, e perpetuidade.
Taxa de desconto	32,0% em Reais (BRL) em termos nominais, de acordo com a metodologia da WACC

8. Notas promissórias

a) Composição das notas promissórias

Em 31 de dezembro de 2024 e de 2023, as notas promissórias estão representadas por:

	31/12/2024	31/12/2023
Credit Vista Technologies	8.295	14.900

A Credit Vista Technologies ("Credit Vista") é uma companhia isenta das ilhas de Cayman que tem como objetivo social o modelo de atuação pela plataforma de SaaS (Software as a Service) com o intuito de oferecer soluções de Open Finance no Brasil.

As notas promissórias têm as seguintes características:

Vencimento	agosto/26 com conversão obrigatória em participação ou cancelamento da dívida sem reembolso em evento de nova rodada de investimento
Garantias	Não há

A Credit Vista é detentora de 100% do capital social da Klavi Tecnologia Ltda. ("Klavi").

A iniciou suas atividades em 02 de agosto de 2018, com o objetivo de coletar, analisar e compartilhar dados financeiros de consumidores de forma segura e consentida. Sua principal missão é fornecer insights valiosos aos clientes, permitindo uma melhor compreensão dos consumidores, identificação de oportunidades de negócios e aprimoramento das estratégias de vendas. A Empresa busca promover transparência e acesso a serviços financeiros personalizados e inovadores por meio de sua abordagem de Open Finance.

A Klavi atua em diversas atividades, de acordo com o CNAE: (i) correspondente de instituições financeiras; (ii) atividades auxiliares dos serviços financeiros; (iii) desenvolvimento, licenciamento e cessão de direito de uso de softwares, customizáveis ou não customizáveis, para

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

pessoas físicas ou jurídicas, com foco em gerenciamento de finanças, consultoria financeira e disponibilização de informações para avaliação de capacidade financeira; (iv) holding de instituições financeiras; e (v) holding de instituições não financeiras.

As demonstrações financeiras da Credit Vista não estavam disponíveis até a data de emissão deste relatório.

O relatório de auditoria sobre as demonstrações financeiras da Klavi referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foi emitido em 20 de maio de 2025, sem ressalvas e com o seguinte parágrafo de ênfase:

"Incerteza relevante relacionada à continuidade operacional

Chamamos a atenção para a Nota Explicativa nº 1.1, que evidencia que a Empresa, ainda em fase inicial de operações, vem registrando prejuízos nos últimos exercícios. Essa situação levanta uma incerteza relevante quanto à sua capacidade de continuidade operacional e a manutenção das atividades depende do suporte financeiro do quotista controlador, por meio de novos aportes e integralizações de capital realizados ao longo de 2024, bem como da futura geração de lucros em suas operações. Nossa opinião não está modificada em função desse assunto.".

b) Movimentação das notas promissórias

Notas promissórias	Valores
Saldo em 31 de dezembro de 2022	**15.870**
Resultado com notas promissórias	(970)
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**14.900**
Resultado com notas promissórias	(6.605)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**8.295**

c) Avaliação a valor justo das notas promissórias

Para fins de apuração do valor justo das ações da Credit Vista Technologies S.A. ("Credit Visa" ou "Klavi") em 31 de dezembro de 2024, a Administradora contratou a Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda. para elaboração de laudo de avaliação econômico-financeira, cujo relatório foi emitido em 23 de dezembro de 2024.

As principais premissas utilizadas pelos avaliadores foram:

Premissas	2024
Data-base da avaliação	30 de setembro de 2024
Modelo de avaliação	Elaboração da avaliação Econômico-Financeira das Empresas Investidas através da metodologia do Fluxo de Caixa Descontado ("FCD").

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

Moeda de projeção	Reais (BRL) em termos nominais, ou seja, considerando os efeitos da inflação.
Horizonte de projeção	9 (nove) anos e 3 (três) meses, de 30 de setembro de 2024 a 31 de dezembro de 2033, e perpetuidade.
Taxa de desconto	34,7% em Reais (BRL) em termos nominais, de acordo com a metodologia da WACC

9. Contratos de mútuos (*Safe*)

a) Composição dos contratos de mútuos

Em 31 de dezembro de 2024 e de 2023 os contratos de mútuo estão representados por:

	31/12/2024	31/12/2023
Darwin Holding Ltda (i)	18.405	23.876
Facio Holding LTD (ii)	-	2.441
Total	**18.405**	**26.317**

i. Darwin Holding Ltda

A Darwin Holding Ltda. (“Darwin Holding”) é uma insurtech que atua no segmento de seguro auto no modelo pay how / hen you drive. A precificação do bilhete é realizada através de telemetria e a contratação ocorre de forma digital via aplicativo. A Darwiné uma holding com sede nas Ilhas Cayman.

Em 03 de julho de 2023, houve o aporte adicional de US$ 3.000 (três milhões de dólares americanos) na Darwin, no montante de R$ 14.382, conforme previsto no contrato de investimento.

Em 31 de dezembro de 2024 o Fundo possui o saldo de R$ 18.405 (R$ 23.876 em 2023) investidos na Darwin Holding.

A Darwin Holding é controladora da Darwin Serviços de Tecnologia da Informação Ltda., que por vez possui investimento na Darwin Seguros S.A.

Darwin Seguros S.A. (“Darwin Seguros”) é uma sociedade por ações de capital fechado constituída em 25 de outubro de 2021, autorizada pela Superintendência de Seguros Privados – SUSEP, a operar seguros de danos e pessoas, segmento S3, em conformidade com a Portaria DIR1/SUSEP Nº 125, convertendo a autorização temporária para operar em ambiente regulatório experimental (Sandbox Regulatório), em autorização definitiva.

A Darwin Seguros é uma nova seguradora que atua no mercado Brasileiro. Focada em automóveis, a Darwin Seguros oferece um seguro com vigência mensal, focado em atender segurados que estão fora do mercado segurador.

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

As demonstrações financeiras da Darwin Holding não estavam disponíveis até a data de emissão deste relatório.

O relatório de auditoria sobre as demonstrações financeiras da Darwin Seguros referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foi emitido em 15 de março de 2025, contendo as seguintes ressalvas:

"Fornecedores e Impostos a Recolher

Conforme mencionado na nota explicativa nº 11, a Companhia possuía o saldo de fornecedores a pagar no montante credor de R$ 692 mil e saldo de impostos a recolher no montante devedor de R$ 394 mil, para os quais não foram apresentados documentações suporte, não sendo possível realizar procedimentos persuasivos de auditoria a fim de garantir que os saldos contábeis estavam livres de distorções materiais, bem como, avaliar os controles internos desempenhados pela Administração. Dessa forma, considerando que não obtivemos evidências suficientes e apropriadas de auditoria, não foi possível determinar os eventuais, se houver, nas demonstrações contábeis da Companhia em 31 de dezembro de 2024.

Adicionalmente o relatório dos auditores independentes continham as seguintes ênfases:

"Insuficiência dos Ativos Financeiros de Provisões Técnicas

Conforme mencionado na nota explicativa nº 5, a Companhia possía o saldo de ativos financeiros em cobertura de provisões técnicas no montante de R$ 5.413 mil, representando uma insuficiência de R$ 1.074 mil, equivalente a 20% dos ativos financeiros de provisões técnicas. Em período subsequente, a Companhia aumentou o saldo em aplicações financeiras no montante de R$ 2.100 mil. Nossa opinião não contém modificação relacionada a esse assunto.

Insuficiência do Capital Mínimo Requerido

Conforme mencionado na nota explicativa nº 19, a Companhia, na data base de 31 de dezembro de 2024, apresentou um saldo do Patrimônio Líquido Ajustado inferior ao Capital Mínimo Requerido, em R$ 1.832 mil, equivalente a 23% do limite mínimo requerido. Conforme nota explicativa nº 20, em período subsequente, a Companhia realizou um aporte de capital no montante de R$ 4.758 mil, o qual se encontra em aprovação do órgão regulador. Nossa opinião não contém modificação relacionada a esse assunto.

Limite de Retenção

Em 31 de dezembro de 2024, os valores de Limite de Retenção foram de 8,6% do Patrimônio Líquido Ajustado (PLA). Conforme definido pela Resolução nº 432 de 12 de novembro de 2021, o limite máximo de retenção é de 5%, estando assim a Companhia superior em 3,6 p.p. ao limite máximo exigido. Conforme nota explicativa nº 20, em período subsequente, a Companhia realizou um aporte de capital no montante de R$ 4.758 mil, fazendo com que os valores de limite de retenção retomem o enquadramento exigido. Nossa opinião não contém modificação relacionada a esse assunto."

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

ii. Facio Holding LTD

A Facio Holding LTD ("Facio") é uma sociedade isenta das Ilhas Cayman devidamente constituída, em situação regular nos termos das leis de sua jurisdição de incorporação, e tem o poder e autoridade para possuir, arrendar e operar suas propriedades e realizar seus negócios.

Conforme contrato intitulado "Simple Agreement for Future Equity" ("SAFE"), em 05 de outubro de 2023, o Fundo realizou o aporte de US$ 500 (quinhentos mil dólares americanos), conversíveis em ações preferenciais da Facio.

Em 31 de julho de 2024, houve a conversão em ações preferenciais da companhia.

b) Movimentação dos contratos de mútuos

Contrato mútuo	Valores
Saldo em 31 de dezembro de 2022	**15.214**
Aquisição – Facio Holding LTD	2.441
Aplicação – Darwin Holding Limited	14.382
Ajuste a valor justo – S3	(5.719)
Transferência – S3	(1)
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**26.317**
Ajuste a valor justo	(5.471)
Resultado com contratos de mútuo	756
Conversão em ações - Facio Holding LTD	(3.197)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**18.405**

c) Avaliação a valor justo dos contratos de mútuos

Para fins de apuração do investimento na Darwin Holding Ltda em 31 de dezembro de 2024, a Administradora contratou a Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda. para elaboração de laudo de avaliação econômico-financeira, cujo relatório foi emitido em 23 de dezembro de 2024.

As principais premissas utilizadas pelos avaliadores foram:

Premissas	2024
Data-base da avaliação	30 de setembro de 2024
Modelo de avaliação	Elaboração da avaliação Econômico-Financeira das Empresas Investidas através da metodologia do Fluxo de Caixa Descontado ("FCD").
Moeda de projeção	Reais (BRL) em termos nominais, ou seja, considerando os efeitos da inflação.
Horizonte de projeção	9 (nove) anos e 3 (três) meses, de 30 de setembro de 2024 a 31 de dezembro de 2033, e perpetuidade.

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

Taxa de desconto	50% em Reais (BRL) em termos nominais, de acordo com a metodologia da CAPM.

Em 31 de dezembro de 2024, a participação do Fundo representa 6,25% do capital social da Darwin.

10. Política de riscos

Não obstante a diligência da Administradora na implantação da política de investimentos descrita no Capítulo IV, os investimentos do Fundo, por sua própria natureza, estarão sujeitos, desde a constituição do Fundo e durante o Prazo de Duração, a determinados riscos inerentes ao setor de atuação das Companhias Investidas, além de aspectos ambientais, técnicos e de licenciamento relacionados, não podendo a Administradora, em hipótese alguma, ser responsabilizado por eventuais prejuízos impostos aos Cotistas ou à carteira do Fundo neste sentido.

Os investimentos do Fundo sujeitam-se aos riscos inerentes à concentração da carteira e de liquidez e à natureza dos negócios desenvolvidos pelas Companhias Investidas em que serão realizados os investimentos. Tendo em vista estes fatores, os investimentos a serem realizados pelo Fundo apresentam baixa liquidez e um nível de risco elevado quando comparado com alternativas existentes no mercado de capitais brasileiro, de modo que o investidor que decidir aplicar recursos no Fundo deve estar ciente e ter pleno conhecimento que assumirá por sua própria conta os riscos envolvidos nas aplicações, conforme descritos abaixo:

Riscos Relacionados a Fatores Macroeconômicos e Regulatórios – O Fundo e as Companhias Investidas estão sujeitos aos efeitos da política econômica e medidas macroprudenciais adotadas pelo governo e outras variáveis exógenas, como a ocorrência de acontecimentos extraordinários ou de situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica, financeira ou regulatória que modifiquem de forma relevante o mercado financeiro brasileiro que poderiam ser atingidos por aumento das taxas de juros que podem influenciar de maneira significativa a demanda por imóveis comerciais ou eventualmente elevar os custos financeiros das Companhias Investidas e de seus investimentos. Quaisquer dessas mudanças podem impactar negativamente o resultado dos investimentos. O governo brasileiro pode adotar uma série de medidas para controlar a inflação e implementar as políticas econômica e monetária, no passado recente, o governo optou por mudanças nas taxas de juros, medidas macro prudenciais, desvalorização ou controle de câmbio, controle de tarifas, alterações legislativas, entre outras. Esse conjunto de políticas, bem como outras condições macroeconômicas, podem impactar significativamente a economia e o mercado de capitais brasileiro. A adoção dessas medidas poderá impactar os negócios e a rentabilidade do Fundo. Além disso, o governo federal, o Banco Central do Brasil e demais órgãos competentes poderão realizar alterações na regulamentação dos títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do Fundo ou, ainda, outra relacionada ao próprio Fundo, o que poderá afetar a rentabilidade do Fundo.

Risco Financeiro - câmbio, inflação, flutuação nas taxas de juros e na TR (Taxa Referencial) – Os riscos de câmbio e inflacionário estão relacionados à diferença de moedas e

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

índice de reajustes entre o fluxo de entradas e o de saídas, cujos descasamentos podem fazer com que a geração de caixa não seja suficiente para honrar todos os compromissos financeiros das Companhias Investidas. Complementando-se o risco financeiro, elevações das taxas de juros e/ou da TR acima de um determinado patamar, podem também afetar a capacidade do Companhias Investidas em honrar seus compromissos.

Risco Legal – O conjunto de informações que definem o modelo financeiro, econômico e jurídico do Fundo considera um conjunto de obrigações e deveres de parte a parte estipuladas por meio de contratos diversos considerando os termos da legislação atualmente em vigor. Por outro lado, o arcabouço legal do mercado de capitais brasileiro possui pouca maturidade e a sua tradição não está completamente consolidada, no que tange a este tipo de operação financeira, em situações de stress poderá haver prejuízos aos Cotistas em razão do dispêndio de tempo e recursos para eficácia do arcabouço contratual.

Não Existência de Garantia de Eliminação de Riscos – A realização de todas as etapas do investimento por meio do Fundo expõe os Cotistas aos riscos a que o Fundo está sujeito, os quais poderão levar a perdas para os Cotistas. Esses riscos podem ter origem na simples realização do objeto do Fundo, assim como em motivos alheios à vontade da Administradora ou exógenos, tais como moratória, guerras, revoluções, alterações nas regras aplicáveis aos ativos, quaisquer mudanças impostas aos ativos, alterações na política econômica, decisões judiciais, dentre outras. Embora a Administradora gerencie os riscos das aplicações do Fundo, não há qualquer garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os Cotistas.

As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia da Administradora, ou de qualquer instituição pertencente ao mesmo conglomerado da Administradora, ou com qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC.

Os prazos de julgamento da justiça brasileira poderão afetar de forma adversa a proteção de determinados interesses do Fundo, das Companhias Investidas e de seus Cotistas – O Fundo e as Companhias Investidas poderão ser parte em demandas judiciais relacionadas ao desenvolvimento de suas atividades. Por outro lado, a reconhecida morosidade do sistema judiciário brasileiro, pode afetar a solução dos conflitos que poderão não ser alcançados em tempo minimamente razoável. Além disso, não é possível assegurar que o Fundo ou as Companhias Investidas terão êxito em suas demandas. Portanto, não há como medir antecipadamente o resultado das eventuais demandas e, consequentemente, o efeito na rentabilidade dos Cotistas.

Riscos de alteração da legislação aplicável ao Fundo e/ou aos cotistas – As leis aplicáveis ao Fundo, aos cotistas e aos Investimentos, incluindo, mas não se limitando, à legislação tributária, legislação de câmbio e legislação que regula os investimentos externos em cotas de fundos de investimento no Brasil estão sujeitas a alterações. Ademais, a interferência de autoridades governamentais brasileiras e de órgãos reguladores no mercado poderá ocorrer, bem como moratória e mudanças nas políticas monetárias e de câmbio. Esses eventos podem impactar adversamente no valor dos Investimentos, bem como as condições para a distribuição de rendimentos e de resgate das cotas do Fundo, incluindo as regras de fechamento de câmbio e

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

remessas de recursos aos países estrangeiros. Além disso, a aplicação das leis existentes e a interpretação de novas leis poderão impactar nos resultados do Fundo.

Risco de Reclamações de Terceiros – No âmbito de suas atividades, as Companhias Investidas e, eventualmente, o Fundo poderão responder a processos administrativos ou judiciais movidos por terceiros, o que poderá impactar negativamente a rentabilidade das cotas do Fundo.

A ocorrência de casos fortuitos e eventos de força maior relacionados aos investimentos poderão impactar as atividades do Fundo

A rentabilidade do Fundo decorre do desenvolvimento e exploração dos investimentos e está sujeita ao risco de eventuais prejuízos decorrentes de casos fortuitos e eventos de força maior, os quais consistem em fatos inevitáveis e involuntários relacionados aos bens relacionados às Companhias Investidas e outros ativos que venham a ser objeto do investimento. Portanto, os resultados do Fundo estão sujeitos a situações atípicas, que, mesmo com sistemas e mecanismos de gerenciamento de riscos, poderão gerar perdas ao Fundo e aos Cotistas.

Riscos Atrelados aos Fundos Investidos – A Administradora desenvolve seus melhores esforços na triagem, controle e acompanhamento dos ativos de liquidez do Fundo. Todavia, a despeito desses esforços, pode não ser possível para a Administradora identificar adequadamente possíveis falhas na administração ou na gestão dos fundos investidos, hipóteses em que a Administradora não responderá pelas eventuais consequências, podendo acarretar perdas patrimoniais ao Fundo e aos Cotistas.

Riscos de Crédito dos Emissores de Ativos e Contrapartes – Os Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo podem estar sujeitos à capacidade de seus emissores em honrar as obrigações de pagamento de juros e principal referentes a tais Ativos. Alterações nas condições financeiras dos emissores desses Ativos ou na percepção de risco que o mercado, investidores e/ou agências de risco têm sobre tais condições, bem como alterações nas condições econômicas e políticas que possam comprometer a sua capacidade de pagamento, podem trazer impactos significativos nos preços e na liquidez dos Ativos Financeiros. Adicionalmente, o Fundo poderá incorrer em risco de crédito na liquidação das operações realizadas por meio de corretoras e distribuidoras de títulos e valores mobiliários que venham a intermediar as transações com Ativos em nome do Fundo. Na hipótese de falta de capacidade ou falta de disposição de pagamento de qualquer dos emissores de ativos ou das contrapartes nas operações integrantes da carteira do Fundo, o Fundo poderá sofrer perdas, podendo inclusive incorrer em custos para conseguir recuperar os seus créditos.

Risco de Alavancagem das Companhias Investidas – As Companhias Investidas poderão eventualmente procurar alternativas de alavancagem no mercado, seja na forma de securitização de recebíveis seja em qualquer outra forma, que podem servir para distribuir dinheiro aos Cotistas. O objetivo é elevar a rentabilidade do investimento; entretanto as condições de mercado podem sofrer alterações ou mesmo haver algum tipo de descasamento. A ocorrência de eventos adversos poderá impactar o fluxo de caixa e mesmo a rentabilidade do investimento com efeito no valor das cotas do Fundo.

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

Risco de não Realização de Investimento pelo Fundo – Os investimentos do Fundo são considerados de longo prazo e o retorno do investimento nas Companhias Investidas pode não ser condizente com o esperado pelo Cotista. Não há garantias de que os investimentos pretendidos pelo Fundo estejam disponíveis no momento e em quantidade convenientes ou desejáveis à satisfação de sua política de investimento, o que pode resultar em investimentos menores ou mesmo na não realização dos mesmos. Há a possibilidade de que outros fatores, tais como condições precedentes, problemas de auditoria, exigências e, eventualmente, veto de órgãos reguladores, tais como CVM, BACEN e CADE, entre outros, venham a impedir a concretização dos investimentos do Fundo ou acarretar investimentos menores, podendo resultar em prejuízos para os cotistas.

Riscos relacionados às Companhias Investidas – Embora o Fundo tenha sempre participação no processo decisório das Companhias Investidas, não há garantias de (i) bom desempenho das Companhias Investidas, (ii) solvência das Companhias Investidas e (iii) continuidade da atividade das Companhias Investidas. Tais riscos, se materializados, podem impactar negativa e significativamente os resultados da carteira do Fundo e o valor das Cotas.

Não obstante a diligência e o cuidado da Administradora, os pagamentos relativos aos títulos ou valores mobiliários de emissão das Companhias Investidas, como dividendos, juros sobre capital próprio e outras formas de remuneração e bonificação podem vir a se frustrar em razão da insolvência, falência ou mau desempenho operacional das respectivas Companhias Investidas, ou, ainda, em decorrência de outros fatores. Em tais ocorrências, o Fundo e os seus Cotistas poderão experimentar perdas, não havendo qualquer garantia ou certeza quanto à possibilidade de eliminação de tais riscos.

O Fundo participará do processo decisório das Companhias Investidas. Desta forma, caso as Companhias Investidas tenham sua falência decretada ou caso haja a desconsideração da personalidade jurídica das Companhias Investidas, a responsabilidade pelo pagamento de determinados passivos das Companhias Investidas poderá ser atribuída ao Fundo, impactando o valor das Cotas, o que poderá resultar em Patrimônio Líquido negativo e a necessidade dos Cotistas realizarem aportes adicionais de recursos no Fundo. Os investimentos do Fundo serão feitos em uma companhia fechada, a qual, embora tenha de adotar as práticas de governança indicadas neste Regulamento, não está obrigada a observar as mesmas regras que as companhias abertas relativamente à divulgação de suas informações ao mercado e a seus acionistas, o que pode representar uma dificuldade para o Fundo quanto (i) ao bom acompanhamento das atividades e resultados das Companhias Investidas e (ii) à correta decisão sobre a liquidação do investimento, o que pode afetar o valor da carteira do Fundo e das Cotas.

Risco de Performance Operacional, Operação e Manutenção – Esses riscos ocorrem quando a produtividade não atinge os níveis previstos, comprometendo a geração de caixa e o cumprimento de contratos. A origem desses riscos pode estar em: falha nos desenhos dos equipamentos selecionados; erros de especificação; uso de tecnologia nova não testada adequadamente; planejamento de operação e manutenção inadequados, conforme aplicável.

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

Risco Ambiental – O Fundo está sujeito a todo e qualquer evento ou medidas não considerados nos estudos ambientais prévios que, direta ou indiretamente, resulte em impacto ao meio ambiente ou aos projetos eventualmente desenvolvidos pelas Companhias Investidas como: proibições, atrasos e interrupções; não atendimento das exigências ambientais; surgimento de exigências ambientais adicionais não previstas nas fases de incorporação dos projetos; falhas no levantamento da Fauna e da Flora; e falhas no plano de execução ambiental. Há a possibilidade de ocorrer, igualmente, eventos decorrentes da operação dos projetos desenvolvidos pelas Companhias Investidas que causem danos ambientais e que podem afetar a rentabilidade do Fundo.

Risco de Inadimplemento dos Compromissos de Investimentos e de Chamadas Adicionais de Capital – Estão programadas chamadas futuras de capital, de forma que o Fundo integralize capital nas Companhias Investidas para que essa honre seus compromissos. Todavia, não há como garantir que todos os cotistas do Fundo integralizarão capital conforme a chamada de capital feita pela Administradora, ficando o Fundo dessa forma, em um primeiro momento, com menos recursos do que o esperado. Tal situação pode prejudicar as Companhias Investidas, que poderão não honrar compromissos assumidos, acarretando custos não previstos, ou mesmo em demandas judiciais, o que poderá impactar diretamente a rentabilidade dos Cotistas.

O Fundo pode vir a precisar de capital adicional, hipótese em que deverá realizar nova emissão de Cotas – Eventos adversos como o não cumprimento dos contratos ou mesmo o cenário macroeconômico mais adverso, poderão fazer com que o Fundo precise de capital adicional, hipótese em que deverá realizar nova emissão de Cotas. O Regulamento garante aos Cotistas o direito de preferência para a subscrição de novas Cotas do Fundo. Neste contexto, no caso de novas emissões de Cotas, os Cotistas que não venham a exercer seu direito de preferência para a subscrição de novas Cotas estarão sujeitos ao risco de terem diluída a sua participação no Fundo.

Riscos de Descontinuidade – O Regulamento estabelece algumas hipóteses em que a Assembleia Geral de Cotistas poderá optar pela liquidação antecipada do Fundo. Caso ocorra a liquidação antecipada, os Cotistas terão o horizonte inicial estimado de investimento reduzido e poderão correr o risco de reinvestimento dos recursos recebidos, não sendo devida pelo Fundo e nem pela Administradora nenhuma multa ou penalidade. Existe a hipótese dos Cotistas receberem valores mobiliários emitidos pelas Companhias Investidas. Nestas situações, os Cotistas poderão encontrar dificuldades para vender os ativos recebidos quando da liquidação do Fundo.

Riscos de Liquidez – A aplicação em cotas de um fundo de investimento em participações apresenta algumas características particulares quanto à realização do investimento. O investidor deve observar o fato de que os fundos de investimento em participações são constituídos na forma de condomínios fechados, ou seja, sem admitir a possibilidade de resgate de suas Cotas a qualquer momento. As únicas formas que os Cotistas têm para se retirar antecipadamente do Fundo são: (i) aprovação da liquidação do Fundo em Assembleia Geral, observado o quórum de deliberação estabelecido no Capítulo VI deste Regulamento e/ou (ii) venda de suas Cotas no mercado secundário, nos termos permitidos pela regulamentação. Sendo assim, os fundos de

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

investimento em participações encontram pouca liquidez no mercado brasileiro, podendo os titulares de cotas de fundos de investimento em participações ter dificuldade em realizar a negociação de suas cotas no mercado secundário, inclusive correndo o risco de permanecer indefinidamente com as cotas adquiridas. Desse modo, o investidor que adquirir as Cotas deverá estar consciente de que o investimento no Fundo consiste em investimento de longo prazo.

Riscos de Liquidez dos Ativos Financeiros – Determinados Ativos Financeiros do Fundo podem passar por períodos de dificuldade de execução de ordens de compra e venda, ocasionados por baixas ou inexistentes demandas e negociabilidade. Sob essas condições, a Administradora poderá enfrentar dificuldade de liquidar ou negociar tais ativos pelo preço e no momento desejado. O Fundo poderá enfrentar problemas de liquidez, com potencial de variação negativa dos Ativos Financeiros. Essa oscilação poderá impactar a rentabilidade do Fundo e o valor das Cotas.

Risco de concentração da carteira do Fundo – O Fundo destinará os recursos captados exclusivamente ao investimento nas Companhias Investidas, não compondo em seu escopo da Política de Investimento diversificar com outros ativos. Isso gera uma concentração da carteira, expondo o Fundo a riscos inerentes a esse tipo de ativo/mercado. O Regulamento não estabelece critérios de concentração e/ou diversificação da carteira do Fundo, de modo que os resultados do Fundo poderão depender integralmente dos resultados decorrentes do sucesso das Companhias Investidas.

Riscos Tributários – O risco tributário engloba o risco de perdas decorrentes da mudança do regime de tributação do Fundo ou de seus Cotistas, da criação de novos tributos ou de interpretação diversa da legislação vigente sobre a incidência de quaisquer tributos ou a revogação de isenções vigentes, sujeitando o Fundo ou seus Cotistas a novos recolhimentos não previstos inicialmente.

Propriedade das Cotas versus a Propriedade dos Valores Mobiliários – Apesar da Carteira do Fundo ser constituída, predominantemente, pelos Valores Mobiliários de emissão das Companhias Investidas, a propriedade das Cotas não confere aos Cotistas a propriedade direta sobre tais Valores Mobiliários. Os direitos dos Cotistas são exercidos sobre todos os ativos da Carteira de modo não individualizado, proporcionalmente ao número de Cotas que detém no Fundo.

Restrições ao Resgate e Amortização de Cotas e Liquidez Reduzida – O Fundo é constituído sob forma de condomínio fechado e, portanto, só admite o resgate de suas Cotas ao término do Prazo de Duração do Fundo. A distribuição de resultados e a Amortização de Cotas serão realizadas em conformidade com as regras previstas no Regulamento do Fundo, observadas as orientações do Gestor. Caso os Cotistas queiram se desfazer dos seus investimentos no Fundo, poderão realizar a venda de suas Cotas no mercado secundário, devendo ser observado, para tanto, os termos e condições deste Regulamento. Considerando que o investimento em Cotas de fundos de investimento em participação é um produto novo, o mercado secundário para negociação de tais Cotas apresenta baixa liquidez, e não há garantia de que os Cotistas conseguirão alienar suas Cotas pelo preço e no momento desejados.

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

Riscos do uso de derivativos – Existe a possibilidade de ocorrerem alterações substanciais nos preços dos contratos de derivativos, ainda que o preço à vista do ativo relacionado permaneça inalterado. O uso de derivativos pode (i) aumentar a volatilidade do Fundo, (ii) limitar ou ampliar as possibilidades de retornos adicionais, (iii) não produzir os efeitos pretendidos, e (iv) determinar perdas ou ganhos aos cotistas do Fundo. Adicionalmente, ainda que os contratos derivativos sejam utilizados exclusivamente para proteção da carteira contra determinados riscos, não é possível evitar totalmente perdas para os cotistas, se ocorrerem os riscos que se pretendia proteger. Por fim, os cotistas poderão vir a ter que realizar aportes adicionais no Fundo caso ocorram prejuízos decorrentes da utilização dos derivativos.

Inexistência de Garantia de Rentabilidade – A verificação de rentabilidade passada em qualquer fundo de investimento em participações no mercado ou no próprio Fundo não representa garantia de rentabilidade futura. Adicionalmente, a aplicação dos recursos do Fundo em Companhias Investidas que apresentem riscos relacionados à capacidade de geração de receitas e pagamento de suas obrigações não permite que seja determinado qualquer parâmetro de rentabilidade seguro para o Fundo.

O Cotista assume todos os riscos decorrentes da política de investimento adotada pelo Fundo, ciente da possibilidade de realização de operações que coloquem em risco o patrimônio do Fundo e, ao ingressar no Fundo, declara expressamente que tem ciência destes riscos, inclusive a possibilidade de perda total dos investimentos e da existência de patrimônio negativo do Fundo e, nesse caso, a necessidade de realizar aportes adicionais de recursos no Fundo, sendo que tal declaração constará do Boletim de Subscrição.

Risco de Imagem – Existe a possibilidade de perdas decorrentes das empresas investidas terem seu nome desgastado junto ao mercado ou às autoridades, em razão de publicidade negativa, verdadeiras ou não.

11. Emissões, resgates e amortizações de cotas

a) Emissão de cotas

O Fundo poderá emitir até 150.000 cotas, ao valor unitário de R$ 1.000 (mil reais), totalizando R$ 150.000.

O valor de cada cota na data da primeira integralização será de R$ 1.000 (mil reais), sendo o valor da cota das demais integralizações, nas futuras chamadas de capital, o valor da cota apurado no dia da efetiva integralização dos recursos.

A primeira distribuição de cotas do Fundo foi feita ao valor de R$ 1.000 (mil reais) cada cota. As emissões subsequentes à primeira emissão serão feitas pelo valor da cota na data da emissão.

Não houve emissão de cotas no exercício findo em 31 de dezembro de 2024. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2023, o Fundo emitiu 188.696 cotas no montante de R$ 72.110.

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

Em 31 de dezembro de 2024 o Fundo possui cotas 463.699 (463.699 cotas em 2023) integralizadas.

b) Resgate e amortização de cotas

Não haverá resgates de cotas antes do término do prazo do Fundo, exceto por liquidação.

Na liquidação, total ou parcial, de Valores Mobiliários integrantes da carteira do Fundo, o produto oriundo de tal alienação poderá ser destinado à amortização de Cotas, de acordo com as seguintes regras:

i. Se o desinvestimento ocorrer antes da liquidação do Fundo, a Administradora poderá amortizar as Cotas no valor total dos recursos obtidos com o desinvestimento ou a venda da participação, ou reter parte ou a totalidade dos recursos para seu reinvestimento, conforme deliberação do Comitê de Investimento;

ii. Se o desinvestimento ou a venda da participação, total ou parcial, ocorrer em função da liquidação do Fundo, os recursos obtidos serão destinados à amortização de Cotas;

iii. Mediante aprovação do Comitê de Investimento, a Administradora poderá reter uma parcela ou a totalidade dos recursos oriundos da liquidação de Ativos e/ou Valores Mobiliários integrantes da carteira do Fundo para fazer frente aos Encargos do Fundo;

iv. Dividendos ou juros sobre o capital próprio distribuídos pelas Companhias Investidas integrantes da carteira do Fundo, assim como quaisquer outros valores recebidos pelo Fundo em decorrência de seus investimentos na referida Companhia, poderão igualmente ser destinados à amortização de Cotas, observando-se que tais dividendos ou juros sobre o capital próprio poderão ser retidos, total ou parcialmente, pelo Administrador, para pagamento de encargos do Fundo, mediante autorização do Comitê Gestor e de Investimento; e

v. Qualquer amortização abrangerá todas as Cotas do Fundo e será feita na mesma data a todos os Cotistas mediante rateio das quantias sempre em dinheiro, a serem distribuídas pelo número de Cotas existentes e serão pagas aos Cotistas em até 5 (cinco) dias úteis, contados da data da deliberação pelo Comitê de Investimento.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve amortização de cotas no valor de R$ 16.474 (R$ 23.001 em 2023).

12. Rentabilidade do Fundo

O valor do patrimônio líquido médio, o valor da cota e a rentabilidade do Fundo nos últimos meses foram os seguintes:

Exercício findo em	Patrimônio líquido médio	Valor da cota	Rentabilidade Teórica % (*)	Rentabilidade do Fundo %

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

31/12/2024	120.519	162,664834	(28,31)%	(41,16)%
31/12/2023	132.634	276,455830	(21,90)%	(33,78)%

(*) Rentabilidade calculada desconsiderando o efeito das amortizações.

A rentabilidade obtida no passado não é garantia de rentabilidade futura.

13. Remuneração da administração

Pela prestação de serviços de administração e gestão do Fundo, a Administradora receberá remuneração anual, a título de taxa de administração, correspondente ao somatório dos montantes definidos nos parágrafos a seguir:

O Fundo remunerará a Administradora mediante o pagamento de Taxa de Administração no montante equivalente a 0,225% ao ano sobre o valor do Patrimônio Líquido do Fundo a ser paga mensalmente, sendo certo que o Administrador fará jus a uma remuneração mínima mensal de R$ 22.500,00 (vinte e dois mil e quinhentos reais), reajustada anualmente pela variação do IPCA, ou por outro índice que venha a substituí-lo.

A taxa de administração será calculada e apropriada diariamente, à base de 1/252 (um duzentos e cinquenta e dois avos), como despesa do Fundo, e paga no 5º (quinto) dia útil do mês subsequente ao vencido.

A primeira taxa de administração será paga no 5º (quinto) dia útil do mês subsequente ao mês em que ocorrer a primeira integralização de cotas do Fundo, pro rata temporis, até o último dia útil do referido mês.

A Taxa de administração já engloba a remuneração do prestador de serviço de custódia e controladoria, cuja remuneração máxima não ultrapassará o percentual anual de 0,225% sobre o patrimônio líquido do Fundo.

A despesa correspondente no exercício de 31 de dezembro de 2024, no montante de R$ 230 (R$ 239 em 2023), está apresentada na demonstração do resultado em "Demais despesas – Remuneração da instituição administradora".

14. Serviços de gestão, custódia, tesouraria e controladoria

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.

15. Custódia dos títulos da carteira

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

As debêntures são registradas através das escrituras, as notas promissórias e os contratos de mútuo são registrados em contrato, sendo todas arquivadas pela Administradora do Fundo, as ações de companhias fechadas se encontram registradas no livro de ações das companhias investidas e o controle das cotas dos fundos de investimento que compõem a carteira do Fundo estão sob a responsabilidade da Administradora dos fundos investidos, ou de terceiros por ele contratados.

16. Despesas e encargos do Fundo

Encargos Debitados ao Fundo	31/12/2024	% PL	31/12/2023	% PL
Patrimônio líquido médio	**120.519**		**132.634**	
Remuneração da instituição administradora	230	0,19%	239	0,18%
Despesas de auditoria e custódia	115	0,10%	456	0,34%
Taxa de fiscalização CVM	20	0,02%	18	0,01%
Despesas com consultoria	0	0,00%	134	0,10%
Despesa com serviços advocatícios	69	0,06%	1.599	1,21%
Outras despesas administrativas	0	0,00%	30	0,02%
Outras despesas operacionais	271	0,22%	133	0,10%
Total das despesas	705	0,59%	2.609	1,96%

17. Tributação

Nas amortizações e/ou alienação de cotas, como também no resgate de cotas pelo término de prazo ou liquidação do Fundo, a base de cálculo do imposto de renda será a diferença positiva entre o valor da amortização ou resgate e o valor de aquisição, sendo aplicada alíquota de 15% (quinze por cento).

Sem prejuízo da regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários, e de acordo com o § 4º e 5º do artigo 32 e artigo 6º da Instrução Normativa RFB 1.585 de 31 de agosto de 2015, os fundos deverão ter a carteira composta de, no mínimo, 67% (sessenta e sete por cento) de ações de sociedades anônimas, debêntures conversíveis em ações e bônus de subscrição, sob pena dos rendimentos distribuídos aos cotistas, sujeitarem-se ao imposto sobre a renda na fonte às alíquotas prevista para os regimes de curto e longo prazo (tabela regressiva), mantida a contagem do prazo da aplicação.

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

18. Outros serviços prestados pelo auditor independente

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

Em atendimento às normas da CVM, informamos que o Fundo, no exercício findo em 31 de dezembro de 2024, somente contratou a PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda. para a prestação de serviços de auditoria externa, não tendo a referida empresa prestado qualquer outro tipo de serviço ao Fundo.

É adotada como política na contratação de serviços não relacionados à auditoria externa, a postura de atender as regulamentações que preservam a independência do auditor externo, mantendo consistência, inclusive com os princípios internacionais, em atendimento aos procedimentos estabelecidos pela Matriz, os quais incluem, dentre outros, os seguintes: (a) O auditor não deve auditar seu próprio trabalho; (b) O auditor não deve exercer funções gerenciais no cliente; e (c) O auditor não deve promover os interesses de seu cliente. Adicionalmente, em caso de contratação de outros serviços, o escopo e os procedimentos dos referidos serviços são discutidos com os auditores independentes, para que eles não afetem as regras de independência estabelecidas.

19. Demandas judiciais

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

20. Divulgação das informações

A política de divulgação de informações relativas ao Fundo inclui, entre outros, a divulgação mensal do valor patrimonial das cotas, a rentabilidade do período, do patrimônio do Fundo, do valor dos investimentos do Fundo, incluindo a discriminação dos bens e direitos integrantes do seu patrimônio, envio de extrato semestral a cotistas e a disponibilização aos cotistas de informações diárias, mensais e anuais na sede da Administradora. Adicionalmente, a Administradora mantém serviço de atendimento aos cotistas em suas dependências.

21. Política de distribuição de resultados

Os dividendos, juros sobre capital próprio ou quaisquer outros rendimentos distribuídos pela companhia alvo deverão ser destinados à amortização de cotas, caso a Administradora decida por não amortizar, os valores oriundos da companhia alvo deverão ser distribuídos diretamente aos cotistas.

22. Partes relacionadas

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023, foram pagos a Tivio Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. os montantes de taxa de administração, de custódia e de controladoria divulgados na Nota 13.

23. Outros assuntos

Nova regulamentação de fundos de investimento

PÚBLICO

Docusign Envelope ID: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D

No dia 23 de dezembro de 2022 foi divulgado pela Comissão de Valores Mobiliários "CVM" a Resolução CVM nº 175 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 de investimento, a nova resolução revoga, dentre outras, a Instrução CVM nº 578.

A Resolução CVM nº 175, alterada pela Resolução CVM nº 181, entrou em vigor em 2 de outubro de 2023. Os fundos de investimento que estejam em funcionamento na data de início da vigência da norma devem adaptar-se integralmente às disposições desta Resolução até 31 de dezembro de 2024. Em 12 de março de 2024, a CVM emitiu a Resolução CVM nº 200 que posterga o prazo de adaptação para 30 de junho de 2025.

Desta forma, considerando esse prazo, o Fundo foi adaptado à nova Resolução, subsequentemente em 2 de janeiro de 2025. Não foram observados pela Administradora impactos na adaptação do Fundo à nova regulamentação.

24. Evento subsequente

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 20 de dezembro de 2024, foram aprovadas as seguintes deliberações:

a) A transferência da administração fiduciária do Fundo para a BEM Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda;

b) A substituição do atual prestador de serviço de escrituração, custódia, tesouraria e controladoria dos ativos financeiros do Fundo para o Banco Bradesco S.A.,

c) Ratificar que a gestão do Fundo é exercida pelo Banco Votorantim S.A. desde 26 de maio de 2023, sem cobrança de qualquer remuneração, e a consequente dissolução do Comitê de Investimentos; e

d) A adaptação do regulamento do Fundo ao padrão do Novo Administrador e consolidação do Regulamento.

Diante do exposto, a transferência da administração, escrituração, custódia, tesouraria e controladoria dos ativos financeiros do Fundo, exercidas pela Administradora, foi efetivada no fechamento das operações do dia 31 de dezembro de 2024, ou seja, a partir da abertura do dia 2 de janeiro de 2025.

* * *

Gustavo Sami Barroso Istamati
Diretor

Antonio Tadeu Alves de Oliveira
Contador CRC 1SP337647/O-1

PÚBLICO

Certificado de Conclusão

Identificação de envelope: 124289DE-560D-4ACA-BA04-A3FBC702913D
Assunto: Complete with Docusign: FDOINVPARTICIPACOESBVMULTI24.DEZ.pdf
LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)
Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables
Envelope fonte:
Documentar páginas: 37
Certificar páginas: 2
Assinatura guiada: Ativado
Selo com EnvelopeId (ID do envelope): Ativado
Fuso horário: (UTC-03:00) Brasília

Status: Concluído

Assinaturas: 1
Rubrica: 0

Remetente do envelope:
Alexandra de Sousa Lyrio
Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3732, 16º e 17º andares, Edifício Adalmiro Dellape Baptista B32, Itai
São Paulo, São Paulo 04538-132
alexandra.lyrio@pwc.com
Endereço IP: 34.100.9.85

Rastreamento de registros

Status: Original 30 de maio de 2025 | 16:43	Portador: Alexandra de Sousa Lyrio alexandra.lyrio@pwc.com	Local: DocuSign
Status: Original 30 de maio de 2025 | 17:02	Portador: CEDOC Brasil BR_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team@pwc.com	Local: DocuSign

Eventos do signatário	Assinatura	Registro de hora e data
Wilian Shigueaki Tatebe wilian.shigueaki@pwc.com PwC Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma), Certificado Digital **Detalhes do provedor de assinatura:** Tipo de assinatura: ICP Smart Card Emissor da assinatura: AC SERASA RFB v5 **Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:** Não oferecido através da Docusign	Assinado por: Wilian Shigueaki Tatebe 426B6DDBDFAE45F... Adoção de assinatura: Estilo pré-selecionado Usando endereço IP: 134.238.160.144	Enviado: 30 de maio de 2025 | 16:44 Visualizado: 30 de maio de 2025 | 17:01 Assinado: 30 de maio de 2025 | 17:02

Eventos do signatário presencial	Assinatura	Registro de hora e data

Eventos de entrega do editor	Status	Registro de hora e data

Evento de entrega do agente	Status	Registro de hora e data

Eventos de entrega intermediários	Status	Registro de hora e data

Eventos de entrega certificados	Status	Registro de hora e data

Eventos de cópia	Status	Registro de hora e data
Alexandra de Sousa Lyrio alexandra.lyrio@pwc.com PwC BR Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma) **Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:** Não oferecido através da Docusign	Copiado	Enviado: 30 de maio de 2025 | 17:02 Visualizado: 30 de maio de 2025 | 17:02 Assinado: 30 de maio de 2025 | 17:02
Lucas Weyne lucas.weyne@pwc.com Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma) **Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:**	Copiado	Enviado: 30 de maio de 2025 | 17:02 Visualizado: 30 de maio de 2025 | 17:06

Eventos de cópia	Status	Registro de hora e data
Não oferecido através da Docusign		

Eventos com testemunhas	Assinatura	Registro de hora e data

Eventos do tabelião	Assinatura	Registro de hora e data

Eventos de resumo do envelope	Status	Carimbo de data/hora
Envelope enviado	Com hash/criptografado	30 de maio de 2025 | 16:44
Entrega certificada	Segurança verificada	30 de maio de 2025 | 17:01
Assinatura concluída	Segurança verificada	30 de maio de 2025 | 17:02
Concluído	Segurança verificada	30 de maio de 2025 | 17:02

Eventos de pagamento	Status	Carimbo de data/hora