Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85

www.pwc.com.br

# *BEL Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia*

***(anteriormente denominado Brasil Energia Limpa Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia)***
***(CNPJ nº 46.280.290/0001-75)***
***(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)***
***Demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2024 e relatório do auditor independente***

pwc

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85

# Bel Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (anteriormente denominado Brasil Energia Limpa Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia)

**CNPJ nº 46.280.290/0001-75**

(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM – CNPJ nº 59.281.253/0001-23)

## Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2024 e 2023

Índice

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras ..... 1

Demonstrações financeiras auditadas

Demonstração das posições financeiras ..... 6
Demonstrações do resultado e do resultado abrangente ..... 7
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido ..... 8
Demonstrações dos fluxos de caixa - método direto ..... 9
Notas explicativas às demonstrações financeiras ..... 10

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85

# *Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras*

Aos Cotistas e a Administradora
BEL Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)

## Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do BEL Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo"), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2024 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

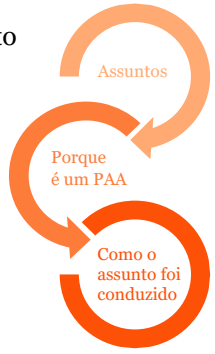
Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo em 31 de dezembro de 2024, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento em participações.

## Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras". Somos independentes em relação ao Fundo, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas conforme essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

## Principais Assuntos de Auditoria

Principais Assuntos de Auditoria (PAA) são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.




PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda.
Rua do Russel, 804, 7º, Ed. Manchete,
Rio de Janeiro, RJ, Brasil, 22210-907
T: +55 (11) 4004-8000

www.pwc.com.br

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



| Porque é um PAA | Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria |
|---|---|
| **Mensuração do valor justo dos investimentos em ações de companhias de capital fechado (Notas 3(b) e 4)** | |
| Conforme apresentado na demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2024, o Fundo possui parcela relevante de seus investimentos em ações de companhias de capital fechado, sem cotação em bolsa de valores ou em mercado organizado.<br><br>A metodologia de mensuração do valor justo desses investimentos considerou o laudo de avaliação elaborado pelos especialistas da Administração com a utilizazação da metodologia de fluxo de caixa descontado, que consiste em estabelecer um conjunto de premissas operacionais que são utilizadas para calcular os fluxos de caixas futuros esperados, descontados a valor presente.<br><br>A mensuração do valor justo desses investimentos foi consisderada área de foco de auditoria devido à sua subjetividade e relevância no contexto das demonstrações financeiras, com o envolvimento de julgamento por parte da Administração e Gestão do Fundo. | Nossos principais procedimentos de auditoria consideraram, entre outros, o entendimento do processo adotado pela Administração para a classificação do Fundo como entidade de investimento e a mensuração do valor justo dos investimentos em ações de companhias de capital fechado, que não possuem negociação em bolsa de valores ou mercado organizado.<br><br>Com o auxílio dos nossos especialistas em precificação de ativos dessa natureza, inspecionamos o laudo de avaliação ao valor justo, obtivemos entendimento sobre a metodologia de cálculo utilizada e analisamos as principais premissas adotadas na construção do modelo de precificação, bem como analisamos o alinhamento dessas premissas e desse modelo com as práticas usualmente utilizadas pelo mercado.<br><br>Consideramos que os critérios adotados pela administração para a mensuração do valor justo das ações de companhias de capital fechado são consistentes com as informações analisadas em nossa auditoria. |

## 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.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



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, 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.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85

BEL Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os Principais Assuntos de Auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

Rio de Janeiro, 30 de maio de 2025

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

DocuSigned by
Signed By: PEDRO HENRIQUE PEREIRA DE SOUSA:12118438745
CPF: 12118438745
Signing Time: 30 de maio de 2025 | 23:00 BRT
O: ICP-Brasil, OU: Presencial
C: BR
Issuer: AC Certisign RFB G5
4F3336AE46E3421...

Pedro Henrique Pereira de Sousa
Contador CRC 1RJ119141/O-8

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85

# Bel Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (anteriormente denominado Brasil Energia Limpa Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia)

**CNPJ: 46.280.290/0001-75**
**(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)**
**CNPJ: 59.281.253/0001-23**

## Demonstração da posição financeira

**Em 31 de dezembro de 2024 e 2023**
***(Em milhares de Reais)***

| | | | 31/12/2024 | | 31/12/2023 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Aplicações/especificações** | **Espécie** | **Quantidade** | **Mercado** | **% sobre o patrimônio líquido** | **Mercado** | **% sobre o patrimônio líquido** |
| **Ativo** | | | | | | |
| Circulante | | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | | | 10.088 | 0,71 | 13.453 | 1,65 |
| Operações compromissadas - LFT | Privado | 641 | 10.088 | 0,71 | - | - |
| Operações compromissadas - NTN-B | Privado | - | - | - | 13.453 | 1,65 |
| Não circulante | | | | | | |
| Valores mobiliários de renda variável | | | | | | |
| Ações de companhias de capital fechado: | | | 1.404.004 | 99,29 | 799.457 | 98,36 |
| Thalassius A016.21 Participações S.A. | Privado | 71.991.374 | 974.126 | 68,89 | 542.226 | 66,70 |
| Thalassius A022.21 Participações S.A. | Privado | 34.998.955 | 417.482 | 29,52 | 253.403 | 31,17 |
| Thalassius A027.21 Participações S.A. | Privado | 12.396.696 | 12.396 | 0,88 | 3.828 | 0,47 |
| Outros ativos | | | | | | |
| Despesa antecipada | | | 17 | - | 13 | - |
| Taxa de fiscalização CVM | | | 17 | - | 13 | - |
| **Total do Ativo** | | | **1.414.109** | **100,00** | **812.923** | **100,01** |
| **Passivo Circulante** | | | 40 | - | 30 | - |
| Taxa de administração e gestão a pagar | | | 40 | - | 30 | - |
| **Patrimônio líquido** | | | **1.414.069** | **100,00** | **812.893** | **100,00** |
| **Total do Passivo e Patrimônio Líquido** | | | **1.414.109** | **100,00** | **812.923** | **100,00** |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85

# Bel Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (anteriormente denominado Brasil Energia Limpa Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia)

**CNPJ: 46.280.290/0001-75**
**(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)**
**CNPJ: 59.281.253/0001-23**

## Demonstração do resultado e do resultado abrangente

**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023**

***(Em milhares de Reais)***

| | Exercício findo em 31/12/2024 | Exercício findo em 31/12/2023 |
|---|---|---|
| **Composição do resultado dos exercícios** | | |
| **Ações de companhias de capital fechado** | 353.588 | 128.121 |
| Ajuste a valor justo | 158.707 | 104.715 |
| Resultado nas negociações | 194.881 | 23.406 |
| **Renda fixa e outros títulos e valores mobiliários** | 2.317 | 928 |
| Apropriação de rendimentos e valorização/desvalorização a preço de mercado | 2.317 | 928 |
| **Despesas** | (624) | (503) |
| Taxa de administração e gestão | (452) | (308) |
| Auditoria e custódia | (125) | (74) |
| Taxa de fiscalização CVM | (47) | (27) |
| Despesa com IOF | - | (89) |
| Consultoria | - | (5) |
| **Resultado dos exercícios** | 355.281 | 128.546 |
| Outros resultados abrangentes | - | - |
| **Resultado abrangente total** | 355.281 | 128.546 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85

# Bel Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (anteriormente denominado Brasil Energia Limpa Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia)

**CNPJ: 46.280.290/0001-75**
**(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)**
**CNPJ: 59.281.253/0001-23**

## Demonstração das mutações do patrimônio líquido

### Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

***(Em milhares de Reais, exceto valores das cotas)***

| | Exercício findo em 31/12/2024 | Exercício findo em 31/12/2023 |
|---|---|---|
| **Patrimônio líquido no início dos exercícios** | | |
| 684.041,2745 cotas a R$ 1.188,3686 | 812.893 | |
| 298.022,7829 cotas a R$ 1.001,0263 | | 298.329 |
| **Cotas emitidas dos exercícios** | | |
| 245.894,4118 cotas | 245.894 | |
| 386.018,4916 cotas | | 386.018 |
| **Patrimônio líquido antes do resultado dos exercícios** | 1.058.787 | 684.347 |
| **Resultado dos exercícios** | 355.281 | 128.546 |
| **Patrimônio líquido no final dos exercícios** | 1.414.069 | 812.893 |
| 929.935,6863 cotas a R$ 1.520,6095 | 1.414.069 | |
| 684.041,2745 cotas a R$ 1.188,3686 | | 812.893 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85

# Bel Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (anteriormente denominado Brasil Energia Limpa Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia)

**CNPJ: 46.280.290/0001-75**
**(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)**
**CNPJ: 59.281.253/0001-23**

## Demonstração dos fluxos de caixa - Método indireto

**Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023**

***(Em milhares de Reais)***

| | Exercício findo em 31/12/2024 | Exercício findo em 31/12/2023 |
|---|---|---|
| **Fluxo de caixa das atividades operacionais** | | |
| **Resultado líquido dos exercícios** | 355.281 | 128.546 |
| **Ajustes para reconciliar o lucro líquido com o fluxo de caixa** | | |
| Ajuste a valor justo | (158.707) | (104.715) |
| Resultado nas negociações | (194.881) | (23.406) |
| **Resultado líquido ajustado** | **1.693** | **425** |
| **Variações de ativos/passivos operacionais** | | |
| Taxa de fiscalização CVM | (4) | (13) |
| Taxa de administração e gestão | 10 | 10 |
| Demais pagamentos | 1 | - |
| **Caixa líquido das atividades operacionais** | **1.700** | **422** |
| **Fluxo de caixa das atividades de investimento** | | |
| Aquisição de ações de companhias de capital fechado | (445.840) | (400.687) |
| Recebimento do exercício de contrato de opçãc | 194.881 | 24.144 |
| **Caixa líquido das atividades investimento** | **(250.959)** | **(376.543)** |
| **Fluxo de caixa das atividade de financiamento** | | |
| Cotas emitidas | 245.894 | 386.018 |
| **Caixa líquido das atividade de financiamento** | **245.894** | **386.018** |
| **Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa** | **(3.365)** | **9.897** |
| Caixa e equivalente de caixa no início dos exercícios | 13.453 | 3.556 |
| Caixa e equivalente de caixa no final dos exercícios | 10.088 | 13.453 |
| **Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa** | **(3.365)** | **9.897** |

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85

**Bel Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (anteriormente denominado Brasil Energia Limpa Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia)**
**CNPJ nº 46.280.290/0001-75**
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM – CNPJ nº 59.281.253/0001-23)

Notas explicativas às demonstrações financeiras
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023
(Em milhares de reais, exceto quando indicado)

# 1. Contexto operacional

O Bel Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (anteriormente denominado Brasil Energia Limpa Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia) ("Fundo"), administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM ("Administradora"), foi constituído em 12 de agosto de 2022, tendo iniciado suas operações em 08 de setembro de 2022, sob a forma de condomínio fechado.

O Fundo terá prazo de duração de 25 anos ("Prazo de Duração"), contados a partir da data de primeira integralização de cotas, sendo que tal período pode ser estendido mediante aprovação em Assembleia Geral de Cotistas, sob orientação do Comitê de Investimento.

O Fundo é destinado exclusivamente a Investidores Profissionais, assim entendidos como as pessoas naturais ou jurídicas, residentes ou não-residentes, que se enquadrem no conceito de investidor profissional definido pelo Artigo 11 da Resolução CVM 30/21.

O Fundo é uma comunhão de recursos cujo objetivo é proporcionar aos seus Cotistas a valorização de suas cotas, a longo prazo, decorrente dos investimentos pelo Fundo em Ativos Alvo de emissão de Sociedades Alvo.

Em caráter suplementar, o Fundo também poderá buscar a valorização de suas cotas por meio de aplicação de seus recursos em Ativos Financeiros, de acordo com os critérios de composição e diversificação de carteira dispostos no regulamento, nos termos da Política de Investimentos.

O objetivo de investimento do Fundo, bem como seus resultados passados, não caracteriza garantia, promessa ou sugestão de rentabilidade aos cotistas.

A carteira é gerida pela BTG Pactual Gestora de Investimentos Alternativos Ltda. ("Gestora").

O Fundo tem um Comitê de Investimento responsável pela determinação dos investimentos e desinvestimentos pelo Fundo, que aprova e acompanha os investimentos e desinvestimentos pelo Fundo, a performance de sua carteira de aplicações e as atividades da Administradora e da Gestora no cumprimento de suas obrigações referentes ao Fundo.

O Comitê de Investimento é composto por até 3 (três) membros, pessoas físicas e/ou pessoas jurídicas, indicados em conjunto pelos Cotistas do Fundo, com mandato por prazo indeterminado. Os membros e seus suplentes foram eleitos pelos Cotistas do Fundo reunidos em Assembleia Geral de Cotistas.

A Administradora e a Gestora deverão seguir todas orientações e determinações, conforme aplicável, da Assembleia Geral de Cotistas e do Comitê de Investimento, na medida de suas atribuições, que não sejam contrárias à legislação e regulamentação em vigor.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



A Administradora do Fundo, com base na Instrução CVM nº 579, avaliou e classificou o Fundo como "Entidade de Investimento" e, por esse motivo, elabora exclusivamente demonstrações financeiras individuais. A classificação foi definida considerando-se os seguintes julgamentos e premissas aplicáveis às entidades de investimentos, conforme definido pela referida norma:

- O Fundo 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 consultar os cotistas para essas decisões e tampouco indicar os cotistas ou partes a eles ligadas, como representantes nas entidades investidas. Quanto a plena discricionariedade, não se caracterizam os casos em que os cotistas deliberem sobre propostas encaminhadas pelo gestor, por meio de comitê de investimento, em relação às decisões inerentes à composição da carteira do Fundo;
- O Fundo 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;
- O Fundo substancialmente é mensurado e avaliado quanto ao desempenho de seus investimentos, para fins de modelo de gestão, com base no valor justo;
- O Fundo define em seu regulamento estratégias para o desinvestimento, assim como a possibilidade de propor e realizar, dentro do prazo estabelecido nas estratégias, o desinvestimento, de forma a maximizar o retorno para os cotistas.

Os investimentos em fundos não são garantidos pela Administradora, pela Gestora ou por qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Não obstante a diligência da Administradora no gerenciamento dos recursos do Fundo, ele está sujeito às oscilações de mercado, podendo, inclusive, ocorrer perda de capital investido. O cotista está exposto à possibilidade de ser chamado a aportar recursos nas situações em que o patrimônio líquido do Fundo se torne negativo.

## 2. Elaboração e apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras do Fundo foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a fundos de investimento em participações, contempladas pelas normas e as orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), especialmente pela Instrução CVM nº 579/16.

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

As demonstrações financeiras foram aprovadas pela Administração em 30 de maio de 2025.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



## 3. Descrição das principais políticas contábeis

a) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa compreendem saldos de caixa e investimentos financeiros com vencimento original de três meses ou menos a partir da data da contratação, os quais estão sujeitos a um risco insignificante de alteração no valor justo e são utilizados pelo Fundo na gestão das obrigações de curto prazo.

As operações compromissadas são registradas pelo valor efetivamente pago acrescido dos rendimentos auferidos ou pelo valor efetivamente recebido acrescido dos juros incorridos com base na taxa de remuneração, reconhecidos no resultado na rubrica de “Apropriação de rendimentos e valorização/desvalorização a preço de mercado”.

b) Títulos e valores mobiliários

*Títulos de renda variável – ações de companhias de capital fechado*

As ações de companhias de capital fechado, 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 e regulamentações anteriores. Os ganhos ou perdas decorrentes de avaliação dos ativos, ainda que não realizados financeiramente, são reconhecidos na Demonstração do Resultado e do Resultado Abrangente do período.

As quantias atribuídas ao Fundo a título de dividendos, declarados em favor das ações de sua propriedade e que venham a ser distribuídos a qualquer tempo pelas companhias integrantes da carteira do Fundo, serão distribuídas aos cotistas, na proporção das cotas por eles detidas.

c) Outros ativos e passivos circulantes e não circulantes

Um ativo é reconhecido no balanço patrimonial quando for provável que seus benefícios econômicos futuros serão gerados em favor do Fundo e seu custo ou valor puder ser mensurado com segurança.

Um passivo é reconhecido no balanço patrimonial quando o Fundo possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para liquidá-lo.

São acrescidos quando aplicável dos correspondentes encargos e das variações monetárias incorridos.

As provisões são registradas tendo como base nas melhores estimativas do risco envolvido.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



Os ativos e passivos são classificados como circulantes quando sua realização ou liquidação é provável que ocorra nos próximos 12 meses caso contrário são demonstrados como não circulantes.

d) Moeda Funcional e de Apresentação

A moeda funcional do Fundo é o Real (R$) mesma moeda de preparação e apresentação das demonstrações contábeis. Todas as informações financeiras apresentadas em Reais (R$) foram arredondadas para o milhar mais próximo exceto quando indicado.

e) Reconhecimento de receitas e despesas

O resultado é apurado de acordo com o regime de competência que estabelece que as receitas e despesas devem ser incluídas na apuração dos resultados dos períodos em que ocorrem independente de recebimento ou pagamento, considerando que todos os riscos e benefícios decorrentes dos contratos foram transferidos.

## 4. Títulos e valores mobiliários

Em 31 de dezembro de 2024 e de 2023, a composição por montante, categoria, vencimento e valor de mercado dos títulos e valores mobiliários estão assim apresentados:

Operações compromissadas

| Descrição | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|---|---|
| Aplicações em operações compromissadas: | | |
| Lastreadas em Letras Financeiras do Tesouro (a) | 10.088 | - |
| Lastreadas em Notas do Tesouro Nacional (a) | - | 13.453 |
| **Total** | **10.088** | **13.453** |

(a) Operações compromissadas com vencimento em D+1.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



Ações de companhias de capital fechado

| | 31/12/2024 | | |
|---|---|---|---|
| | Thalassius A016.21 Participações S.A. (a) | Thalassius A022.21 Participações S.A. (b) | Thalassius A027.21 Participações S.A. (c) |
| Valor de mercado | 974.125 | 417.482 | 12.396 |
| Faixa de vencimento | Sem vencimento | Sem vencimento | Sem vencimento |
| Quantidade de ações | 87.535.211 | 36.186.522 | 12.396.696 |
| % de participação | 45,10% | 45,10% | 50,10% |

| | 31/12/2023 | | |
|---|---|---|---|
| | Thalassius A016.21 Participações S.A. (a) | Thalassius A022.21 Participações S.A. (b) | Thalassius A027.21 Participações S.A. (c) |
| Valor de mercado | 542.226 | 253.403 | 3.828 |
| Faixa de vencimento | Sem vencimento | Sem vencimento | Sem vencimento |
| Quantidade de ações | 53.850.817 | 19.304.119 | 3.827.842 |
| % de participação | 45,10% | 45,10% | 50,10% |

A movimentação nos respectivos exercícios foi a seguinte:

| Ativo | Thalassius A016.21 Participações S.A. | Thalassius A022.21 Participações S.A. | Thalassius A027.21 Participações S.A. | Total |
|---|---|---|---|---|
| **Valor justo em 31/12/2022** | **205.127** | **87.799** | **2.939** | **295.865** |
| Aumento de capital | 303.703 | 95.015 | 897 | 399.615 |
| Venda de ações | (16.839) | (7.217) | (88) | (24.144) |
| Resultado com venda de ações | 16.474 | 6.852 | 80 | 23.406 |
| Ajuste a valor justo | 33.761 | 70.954 | - | 104.715 |
| **Valor justo em 31/12/2023** | **542.226** | **253.403** | **3.828** | **799.457** |
| Aumento de capital | 291.283 | 145.989 | 8.568 | 445.840 |
| Recebimento do exercício de Contrato de Opção | (137.639) | (57.242) | - | (194.881) |
| Resultado com Contrato de Opção | 137.639 | 57.242 | - | 194.881 |
| Ajuste a valor justo | 140.617 | 18.090 | - | 158.707 |
| **Valor justo em 31/12/2024** | **974.126** | **417.482** | **12.396** | **1.404.004** |

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



**(a) Thalassius A016.21 Participações S.A.**

A Thalassius A016.21 Participações S.A. ("Thalassius A016.21") é uma sociedade anônima por ações de capital fechado e foi constituída em 05 de maio de 2021. A companhia está estabelecida no município de São Paulo, Estado de São Paulo e tem por principal objeto social a participação em outras sociedades como sócia ou acionista. A Thalassius A016.21 é controlada pelo Fundo, que detém 45,10% (2023 – 45,10%).

As controladas da Thalassius A016.21 possuem sete centrais geradoras de energia eólica situadas nos municípios de Simões, no Estado do Piauí, e Araripina, no Estado do Pernambuco, constituídas de 56 unidades geradoras de 5,7 MW médios, totalizando 319,2 MW médios de capacidade instalada.

Ao longo do exercício findo em 31 de dezembro de 2024, o Fundo subscreveu e integralizou 33.684.394 ações da Thalassius A016.21 mediante o pagamento de R$ 291.283 e, em conformidade com o Contrato de Opção de Compra celebrado em 13 de novembro de 2023, no qual o Fundo atuava como parte vendedora do direito de subscrição e integralização de ações, e após o cumprimento de todos os requisitos contratuais, o Fundo recebeu, em 27 de novembro de 2024, o montante total de R$ 137.639, auferindo um resultado com a opção em questão no mesmo montante.

**Projeto de geração eólica**
Em 31 de dezembro de 2024 e 2023, as controladas Thalassius A016.21 possuíam as seguintes autorizações outorgadas pela ANEEL para exploração de energia eólica:

| Projeto Eólico | Resolução Original | Data | Prazo | Capacidade de energia instalada (MW médios) |
|---|---|---|---|---|
| Ventos de São Zacarias 01 Energias Renováveis S.A. | Port. 11.612/2022 | 12/04/2022 | 35 anos | 45,6 |
| Ventos de São Zacarias 02 Energias Renováveis S.A. | Port. 11.613/2022 | 12/04/2022 | 35 anos | 45,6 |
| Ventos de São Zacarias 03 Energias Renováveis S.A. | Port. 11.614/2023 | 12/04/2022 | 35 anos | 45,6 |
| Ventos de São Zacarias 04 Energias Renováveis S.A. | Port. 11.615/2024 | 12/04/2022 | 35 anos | 45,6 |
| Ventos de São Zacarias 05 Energias Renováveis S.A. | Port. 11.616/2025 | 12/04/2022 | 35 anos | 45,6 |
| Ventos de São Zacarias 06 Energias Renováveis S.A. | Port. 11.617/2026 | 12/04/2022 | 35 anos | 45,6 |
| Ventos de São Zacarias 09 Energias Renováveis S.A. | Port. 11.620/2022 | 12/04/2022 | 35 anos | 45,6 |

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



As demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Thalassius A016.21 incluem, em 31 de dezembro de 2024 as demonstrações financeiras das controladas, listadas a seguir:

| | % de Participação |
|---|---|
| **Controladas diretas:** | **2024** |
| Ventos de São Zacarias 01 Energias Renováveis S.A. | 100% |
| Ventos de São Zacarias 02 Energias Renováveis S.A. | 100% |
| Ventos de São Zacarias 03 Energias Renováveis S.A. | 100% |
| Ventos de São Zacarias 04 Energias Renováveis S.A. | 100% |
| Ventos de São Zacarias 05 Energias Renováveis S.A. | 100% |
| Ventos de São Zacarias 06 Energias Renováveis S.A. | 100% |
| Ventos de São Zacarias 10 Energias Renováveis S.A. | 100% |

O relatório de auditoria sobre as demonstrações financeiras da Thalassius A016.21 referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foi emitido em 28 de fevereiro de 2025 pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda., sem modificações.

**(b) Thalassius A022.21 Participações S.A.**

A Thalassius A022.21 Participações S.A. (“Thalassius A022.21”) é uma sociedade anônima por ações de capital fechado e foi constituída em 05 de maio de 2021. A Thalassius A022.21 está estabelecida no município de São Paulo, Estado de São Paulo e tem por principal objeto social a participação em outras sociedades como sócia ou acionista. A Thalassius A022.21 é controlada pelo Fundo, que detém 45,10% (2023 – 45,10%).

As controladas da Thalassius A022.21 possuem três centrais geradoras de energia eólica situadas nos municípios de Simões, no Estado do Piauí, e Araripina, no Estado do Pernambuco, constituídas de 24 unidades geradoras de 5,7 MW médios, totalizando 136,8 MW médios de capacidade instalada.

Ao longo do exercício findo em 31 de dezembro de 2024, o Fundo subscreveu e integralizou 16.882.403 ações da Thalassius A022.21 mediante o pagamento de R$ 145.989 e, em conformidade com o Contrato de Opção de Compra celebrado em 13 de novembro de 2023, no qual o Fundo atuava como parte vendedora do direito de subscrição e integralização de ações, e após o cumprimento de todos os requisitos contratuais, o Fundo recebeu, em 27 de novembro de 2024, o montante total de R$ 57.242, auferindo um resultado com a opção em questão no mesmo montante.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



**Projeto de geração eólica**

Em 31 de dezembro de 2024 e de 2023, as controladas da Thalassius A022.21 possuíam as seguintes autorizações outorgadas pela ANEEL para exploração de energia eólica:

| Projeto Eólico | Resolução Original | Data | Prazo | Capacidade de energia instalada (MW médios) |
|---|---|---|---|---|
| Ventos de São Zacarias 07 Energias Renováveis S.A. | Port. 11.618/2022 | 12/04/2022 | 35 anos | 45,6 |
| Ventos de São Zacarias 08 Energias Renováveis S.A. | Port. 11.619/2022 | 12/04/2022 | 35 anos | 45,6 |
| Ventos de São Zacarias 10 Energias Renováveis S.A. | Port. 11.621/2022 | 12/04/2022 | 35 anos | 45,6 |

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Thalassius A022.21 incluem, em 31 de dezembro de 2024 as demonstrações financeiras das controladas, listadas a seguir:

| | % de Participação |
|---|---|
| **Controladas diretas:** | **2024** |
| Ventos de São Zacarias 07 Energias Renováveis S.A. | 100% |
| Ventos de São Zacarias 08 Energias Renováveis S.A. | 100% |
| Ventos de São Zacarias 10 Energias Renováveis S.A. | 100% |

O relatório de auditoria sobre as demonstrações financeiras da Thalassius A022.21 referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foi emitido em 28 de fevereiro de 2025 pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda., sem modificações.

**(c) Thalassius A027.21 Participações S.A.**

A Thalassius A027.21 Participações S.A. (“Thalassius A027.21”) é uma sociedade anônima por ações de capital fechado, controlada pela Bel Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia, que detém 50,10% (2023 – 50,10%), constituída em 05 de maio de 2021, estabelecida no município de São Paulo, Estado de São Paulo. A Thalassius A027.21 tem por principal objeto social a participação em outras sociedades como sócia ou acionista.

As controladas da Thalassius A027.21 possuem projeto para instalação de sete centrais geradoras de energia solar situadas no município de Araripina, no Estado do Pernambuco, as 7 unidades geradoras possuem capacidade de 50 MW médios, totalizando 350 MW médios de capacidade a ser instalada.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



**Projeto de geração solar**

Em 31 de dezembro de 2024, as controladas da Thalassius A027.21 possuíam as seguintes autorizações outorgadas pela ANEEL para exploração de energia solar.

| Projeto Solar | Resolução Original | Data | Prazo | Capacidade de energia instalada (MW médios) |
|---|---|---|---|---|
| Fótons de Santa Conceição 01 Energias Renováveis S.A. | Port. 12.220/2022 | 12/04/2022 | 35 anos | 43,12 |
| Fótons de Santa Conceição 02 Energias Renováveis S.A. | Port. 12.221/2022 | 12/04/2022 | 35 anos | 43,12 |
| Fótons de Santa Conceição 03 Energias Renováveis S.A. | Port. 12.222/2023 | 12/04/2022 | 35 anos | 45 |

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Thalassius A027.21 incluem, em 31 de dezembro de 2024 as demonstrações financeiras das controladas, listadas a seguir:

#

| | % de Participação |
|---|---|
| **Controladas diretas:** | **2024** |
| Fótons de Santa Conceição 01 Energias Renováveis S.A. | 100% |
| Fótons de Santa Conceição 02 Energias Renováveis S.A. | 100% |
| Fótons de Santa Conceição 03 Energias Renováveis S.A. | 100% |

O relatório de auditoria sobre as demonstrações financeiras da Thalassius A022.21 referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foi emitido em 28 de fevereiro de 2025 pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda., sem modificações.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



***Atualização a valor justo***

Em 31 dezembro de 2024, o investimento está avaliado pelo valor justo, obtido através de laudo de avaliação, considerando a data base de 31 dezembro de 2024, elaborado pela equipe de especialistas do Macquarie Asset Management ("MAM") e aprovado pela Administração. Foi utilizado o método de avaliação por Fluxo de Caixa Descontado (FCD), o qual consiste em estabelecer um conjunto de premissas operacionais que são utilizadas para calcular os fluxos de caixas futuros esperados.

As premissas utilizadas para conclusão dos valores estimados dos investimentos foram:

***Em 31 de dezembro de 2024***

**Thalassius A016.21 Participações S.A.**

- Data base: 31 de dezembro de 2024;
- Período das projeções: janeiro de 2025 a janeiro de 2065;
- Margem EBITDA projetada: Por consequência das premissas citadas, a margem EBITDA projetada resultou em média de 58.3% ao longo das projeções, conservadora frente a margem EBITDA média histórica de 62.8%; e
- Taxa de desconto e sua composição: A taxa de desconto (WACC) utilizada no modelo de avaliação da companhia foi de 7,75% ao ano.

Em 31 de dezembro de 2024, o valor justo da investida, com base na participação do Fundo, é de R$ 974.125, com base na conclusão de valor apresentado no laudo de avaliação.

**Thalassius A022.21 Participações S.A.**

- Data base: 31 de dezembro de 2024;
- Período das projeções: janeiro de 2025 a janeiro de 2065;
- Margem EBITDA projetada: Por consequência das premissas citadas, a margem EBITDA projetada resultou em média de 56.76% ao longo das projeções, conservadora frente a margem EBITDA média histórica de 62,8%; e
- Taxa de desconto e sua composição: A taxa de desconto (WACC) utilizada no modelo de avaliação da companhia foi de 7,75% ao ano.

Em 31 de dezembro de 2024, o valor justo da investida, com base na participação do Fundo, é de R$ 417.482, com base na conclusão de valor apresentado no laudo de avaliação.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



**Thalassius A027.21 Participações S.A.**

Em 31 de dezembro de 2024 a companhia investida está marcada pelo seu devido valor de aporte, em função de encontrasse em fase pré-operacional, não havendo geração de caixa nos exercícios.

***Em 31 de dezembro de 2023***

**Thalassius A016.21 Participações S.A.**

- Data base: 31 de dezembro de 2023;
- Período das projeções: janeiro de 2024 a dezembro de 2065;
- Margem EBITDA projetada: Por consequência das premissas citadas, a margem EBITDA projetada resultou em média de 50,83% ao longo das projeções, conservadora frente a margem EBITDA média histórica de 62,8%; e
- Taxa de desconto e sua composição: A taxa de desconto (WACC) utilizada no modelo de avaliação da companhia foi de 7,75% ao ano.

Em 31 de dezembro de 2023, o valor justo da investida, com base na participação do Fundo, é de R$ 542.226, com base na conclusão de valor apresentado no laudo de avaliação.

**Thalassius A022.21 Participações S.A.**

- Data base: 31 de dezembro de 2023;
- Período das projeções: janeiro de 2024 a dezembro de 2065;
- Margem EBITDA projetada: Por consequência das premissas citadas, a margem EBITDA projetada resultou em média de 50,83% ao longo das projeções, conservadora frente a margem EBITDA média histórica de 62,8%; e
- Taxa de desconto e sua composição: A taxa de desconto (WACC) utilizada no modelo de avaliação da companhia foi de 7,75% ao ano.

Em 31 de dezembro de 2023, o valor justo da investida, com base na participação do Fundo, é de R$ 253.403, com base na conclusão de valor apresentado no laudo de avaliação.

**Thalassius A027.21 Participações S.A.**

Em 31 de dezembro de 2024 e 2023 a companhia investida está marcada pelo seu devido valor de aporte, em função de encontrasse em fase pré-operacional, não havendo geração de caixa nos exercícios.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



## 5. Instrumentos financeiros derivativos

É vedada ao Fundo a realização de quaisquer operações com derivativos, exceto (a) quando as operações no mercado de derivativos não resultarem em exposição superior ao Patrimônio Líquido; e (b) se realizadas nas seguintes hipóteses: (i) exclusivamente para fins de proteção patrimonial; ou (ii) envolverem opções de compra ou venda de ações das Sociedades Investidas que integrem a carteira do Fundo com o propósito de (x) ajustar o preço de aquisição de Sociedades Investidas pelo Fundo com o consequente aumento ou diminuição futura na quantidade de ações investidas; ou (y) alienar as ações de Sociedades Investidas no futuro como parte da estratégia de desinvestimento.

Em 13 de novembro de 2023, o Fundo firmou um contrato de opção, através do qual vendeu a possibilidade da contraparte de comprar ações da Thalassius A016.21 e Thalassius A022.21, conforme detalhado na nota explicativa 4.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, a contraparte exerceu a opção de compra e a transação acima mencionada foi inteiramente liquidada, não sendo realizado qualquer outra operação com derivativos no exercício.

## 6. Gerenciamento de riscos

A carteira do Fundo, e por consequência seu patrimônio, estão submetidos a diversos riscos, dentre os principais previsto em regulamento, destacamos os seguintes:

***Risco de Mercado***

**Fatores macroeconômicos relevantes.**
Variáveis exógenas, tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica ou financeira que modifiquem a ordem atual e influenciem de forma relevante o mercado financeiro e/ou de capitais brasileiro, incluindo variações nas taxas de juros, eventos de desvalorização da moeda e mudanças legislativas relevantes, poderão afetar negativamente os preços dos ativos integrantes da carteira do Fundo, bem como resultar na inabilidade ou impossibilidade de alienação dos Ativos Alvo do Fundo e/ou redução nos dividendos distribuídos ao Fundo, o que poderá ocasionar a perda, pelos respectivos Cotistas, do valor de suas aplicações. Não será devido pelo Fundo ou por qualquer pessoa, incluindo a Administradora e a Gestora, qualquer multa ou penalidade de qualquer natureza, caso ocorra, por qualquer razão, a inabilidade ou impossibilidade de alienação dos Ativos Alvo do Fundo e/ou redução nos dividendos distribuídos ao Fundo ou, ainda, caso os Cotistas sofram qualquer dano ou prejuízo resultante de tais eventos. O Fundo desenvolverá suas atividades no mercado brasileiro, estando sujeito, portanto, aos efeitos da política econômica praticada pelo governo federal. Ocasionalmente, o governo brasileiro intervém na economia realizando relevantes mudanças em suas políticas. As medidas do governo brasileiro para controlar a inflação e implementar as políticas econômica e monetária têm envolvido, no

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



passado recente, alterações nas taxas de juros, desvalorização da moeda, controle de câmbio, aumento das tarifas públicas, entre outras medidas. Essas políticas, bem como outras condições macroeconômicas, têm impactado significativamente a economia e o mercado de capitais nacional. A adoção de medidas que possam resultar na flutuação da moeda, indexação da economia, instabilidade de preços, elevação de taxas de juros ou influenciar a política fiscal vigente poderão impactar o Fundo, as Sociedades Alvo e os Cotistas de forma negativa. Impactos negativos na economia, tais como recessão, perda do poder aquisitivo da moeda e aumento exagerado das taxas de juros resultantes de políticas internas ou fatores externos podem influenciar nos resultados do Fundo. Além disso, o mercado de capitais no Brasil é influenciado, em diferentes graus, pelas condições econômicas e de mercado de outros países, incluindo países de economia emergente. A reação dos investidores aos acontecimentos nesses outros países pode causar um efeito adverso sobre o preço de ativos e valores mobiliários emitidos no País, reduzindo o interesse dos investidores nesses ativos, entre os quais se incluem as Cotas, o que poderá prejudicar de forma negativa as atividades das Sociedades Alvo e, por conseguinte, os resultados do Fundo e a rentabilidade dos Cotistas.

***Outros Riscos***

**Riscos de alteração da legislação aplicável ao Fundo e/ou aos Cotistas.**
A legislação aplicável ao Fundo, aos Cotistas e aos investimentos efetuados pelo Fundo, incluindo, sem limitação, leis tributárias, leis cambiais e leis que regulamentam investimentos estrangeiros em cotas de fundos de investimento no Brasil, está sujeita a alterações. Ainda, poderá ocorrer interferências de autoridades governamentais e órgãos reguladores no mercado brasileiro, bem como moratórias e alterações das políticas monetária e cambiais. Tais eventos poderão impactar de maneira adversa o valor das Cotas do Fundo, bem como as condições para distribuição de rendimentos e para resgate das Cotas. Ademais, a aplicação de leis vigentes e a interpretação de novas leis poderão impactar os resultados do Fundo.

**Riscos de Alterações da Legislação Tributária**
Alterações na legislação tributária ou na sua interpretação e aplicação podem implicar o aumento da carga tributária incidente sobre o investimento nas Cotas do Fundo e demais normas tributárias aplicáveis. Essas alterações incluem (i) a eventual extinção dos benefícios fiscais estabelecidos aplicáveis aos investimentos nas Cotas, na forma da legislação em vigor, (ii) possíveis modificações na alíquota e/ou na base de cálculo dos tributos existentes, (iii) a criação de novos tributos, (iv) bem como mudanças na interpretação ou aplicação da legislação tributária em vigor por parte dos tribunais ou das autoridades governamentais. Os efeitos dessas medidas não podem ser previstos, mas poderão sujeitar as Sociedades Alvo, os Ativos Financeiros, o Fundo e/ou os Cotistas a recolhimentos não previstos inicialmente.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



***Riscos Relacionados ao Fundo***

**Risco de não realização de investimentos.**
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 Investimentos, o que pode resultar em investimentos menores ou mesmo a não realização dos mesmos. Nesse caso, eventual aporte feito pelo Cotista será devolvido, podendo assim perder oportunidades de investimento e/ou não receber o retorno esperado.

**Risco de concentração da carteira do Fundo.**
A carteira do Fundo poderá estar concentrada em Ativos Alvo de emissão de uma única Sociedade Alvo, tornando os riscos dos investimentos diretamente relacionados à solvência da Sociedade Alvo. A eventual concentração de investimentos em determinada Sociedade Alvo ou em Ativos Financeiros emitidos por uma mesma entidade pode aumentar a exposição do Fundo e consequentemente, aumentar os riscos de crédito e liquidez.

**Propriedade de Cotas versus propriedade de Ativos Alvo e Ativos Financeiros.**
A propriedade das Cotas não confere aos seus titulares a propriedade direta sobre os Ativos Alvo ou sobre fração ideal específica dos Ativos Alvo. Os direitos dos Cotistas são exercidos sobre todos os ativos da carteira de modo não individualizado, proporcionalmente ao número de Cotas possuídas.

**Risco de Patrimônio Líquido negativo.**
As eventuais perdas patrimoniais do Fundo não estão limitadas ao valor do capital subscrito pelos Cotistas, de forma que os Cotistas podem ser futuramente chamados a aportar recursos adicionais no Fundo em caso de Patrimônio Líquido negativo, inclusive em decorrência do passivo contingencial das companhias investidas que possam vir a afetar o Patrimônio Líquido do Fundo em virtude de obrigações assumidas pelo Fundo ou de sua condição de acionista.

**Risco de Governança.**
Caso o Fundo venha a emitir novas Cotas ou caso seja criada nova classe de Cotas, mediante deliberação em assembleia geral, os novos Cotistas podem modificar a relação de poderes para alteração do Regulamento. Tais alterações poderão afetar o modo de operação do Fundo de forma contrária ao interesse de parte dos Cotistas.

**Demais Riscos**
O Fundo também poderá estar sujeito a outros riscos advindos de motivos alheios ou exógenos ao seu controle, tais como moratória, inadimplemento de pagamentos, mudança nas regras aplicáveis aos Ativos Financeiros, mudanças impostas aos ativos financeiros integrantes da carteira, alteração na política monetária, aplicações ou resgates significativos, os quais, se materializados, poderão acarretar perdas ao Fundo e aos Cotistas.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



***Riscos relacionados às Sociedades Alvo***
A carteira do Fundo estará concentrada em Ativos Alvo de emissão das Sociedades Alvo. Não há garantias de: (i) bom desempenho de quaisquer das Sociedades Alvo; (ii) solvência das Sociedades Alvo; (iii) continuidade das atividades das Sociedades Alvo; (iv) liquidez para a alienação dos Ativos Alvo das Sociedades Alvo; e (v) valor esperado na alienação dos Ativos Alvo das Sociedades Alvo. Tais riscos, se materializados, podem impactar negativa e significativamente os resultados da carteira do Fundo e o valor das Cotas. Os pagamentos relativos aos títulos e/ou Ativos Alvo de emissão das Sociedades Alvo, como dividendos, juros e outras formas de remuneração/bonificação podem vir a se frustrar em razão da insolvência, falência, mau desempenho operacional da respectiva Sociedade Alvo, ou, ainda, 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. Não há garantia quanto ao desempenho do segmento econômico de atuação de cada Sociedade Alvo e nem tampouco certeza de que o desempenho de cada uma das Sociedades Alvo acompanhe pari passu o desempenho médio de seu respectivo segmento. Adicionalmente, ainda que o desempenho das Sociedades Alvo acompanhe o desempenho das demais empresas de seu respectivo segmento, não há garantia de que o Fundo e os seus Cotistas não experimentarão perdas, nem certeza quanto à possibilidade de eliminação de tais riscos. Em função de diversos fatores relacionados ao funcionamento de órgãos públicos de que pode vir a depender o Fundo no desempenho de suas operações, não há garantias de que o Fundo conseguirá exercer todos os seus direitos de sócio das Sociedades Alvo, ou como adquirente ou alienante de Ativos Alvo de emissão de tais Sociedades Alvo, nem de que, caso o Fundo consiga exercer tais direitos, os efeitos obtidos serão condizentes com os seus direitos originais e/ou obtidos no tempo esperado. Tais fatores poderão impactar negativamente a rentabilidade da carteira do Fundo. Os investimentos do Fundo poderão ser feitos em companhias fechadas, as quais, embora tenham de adotar as práticas de governança indicadas neste Regulamento, não estão obrigadas 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 (a) ao bom acompanhamento das atividades e resultados da Sociedade Alvo e (b) a correta decisão sobre a liquidação do investimento, o que pode afetar o valor da carteira do Fundo e as Cotas.

**Risco de responsabilização por passivos das Sociedades Alvo.**
Nos termos da regulamentação, o Fundo deverá participar do processo de tomada de decisões estratégicas das Sociedades Alvo. Tal participação, em razão da responsabilidade a ela inerente, pode sujeitar o Fundo a reivindicações a que ele não estaria sujeito se fosse apenas um investidor passivo. Por exemplo, caso uma Sociedade Alvo tenha sua falência decretada ou sua personalidade jurídica desconsiderada, a responsabilidade pelo pagamento de determinados passivos poderá ser atribuída ao Fundo, resultando em prejuízo aos Cotistas. Além disso, há casos em que o Poder Judiciário, notadamente a Justiça do Trabalho, atribui aos acionistas a responsabilidade por passivos de uma companhia independentemente da caracterização dos requisitos necessários para tanto, conforme estabelecidos na legislação brasileira, e independentemente da participação de cada acionista no capital social e/ou na administração da

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



companhia. Em tais hipóteses, não há garantia de que o Fundo terá êxito na defesa de seus interesses, podendo haver prejuízos para o Fundo e seus Cotistas.

**Risco de diluição.**
Caso o Fundo venha a ser acionista de qualquer Sociedade Alvo, o Fundo poderá não exercer o direito de preferência que lhe cabe nos termos da Lei das S.A., em quaisquer aumentos de capital que venham a ser realizados pelas Sociedades Alvo. Dessa maneira, caso sejam aprovados quaisquer aumentos de capital das Sociedades Alvo no futuro e o Fundo não participe de tais aumentos de capital por qualquer razão, o Fundo poderá ter sua participação no capital das Sociedades Alvo diluída.

**Risco de Coinvestimento.**
Participação Minoritária nas Sociedades Alvo. O Fundo poderá coinvestir com outros fundos e/ou veículos geridos/administrados ou não por Afiliadas da Administradora e/ou da Gestora, os quais poderão ter participações maiores que as do Fundo nas Sociedades Alvo, e em decorrência, maior participação no processo de governança dessas Sociedades Alvo. Nesses casos, o Fundo, na posição de acionista minoritário, estará sujeito significativamente aos atos de governança dos membros da gestão, conselho de administração e/ou comitês de governança não indicados pelo Fundo, e cujos interesses podem, por vezes, estar em conflito com os interesses do Fundo. O coinvestimento envolve riscos adicionais que podem não estar presentes em investimentos onde um coinvestidor não está envolvido, incluindo a possibilidade de que um coinvestidor ou coinvestidores venham a tomar decisões (sozinho ou em bloco) ou tenham interesses ou objetivos que são diferentes daqueles do Fundo, inclusive devido a dificuldades financeiras ou outras formas de conduta que afetem o seu comportamento, resultando em um impacto negativo sobre tal investimento. Não há garantia de que direitos usualmente oferecidos a acionistas minoritários estarão disponíveis para o Fundo com relação a qualquer investimento, ou que tais direitos irão proporcionar proteção suficiente dos interesses do Fundo.

***Riscos de Liquidez***

**Liquidez reduzida.**
As aplicações do Fundo em Ativos Alvo apresentam peculiaridades em relação às aplicações usuais da maioria dos fundos de investimento brasileiros, já que poderá não existir mercado secundário com liquidez para tais Ativos Alvo. Caso o Fundo precise vender os Ativos Alvo emitidos pelas Sociedades Alvo, poderá não haver comprador ou o preço de negociação obtido poderá ser bastante reduzido, causando perda de patrimônio do Fundo e, consequentemente, do capital, parcial ou total, investido pelos Cotistas.

**Riscos relacionados à amortização/resgate de Cotas.**
Em caso de dificuldade na alienação dos ativos integrantes da carteira do Fundo ou devido à decisão da Gestora de reinvestir nos termos deste Regulamento. O Fundo está exposto a determinados riscos inerentes aos Ativos Alvo e aos Ativos Financeiros integrantes de sua carteira e aos mercados em que os mesmos são negociados, incluindo a eventualidade de a Gestora não

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



conseguir alienar os respectivos ativos quando tiver interesse para fins de realização do pagamento de amortização ou resgate de Cotas ou qualquer outra forma de distribuição de resultados do Fundo. Nas hipóteses em que as Cotas sejam amortizadas ou resgatadas mediante a entrega de Ativos Alvo e/ou Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo, os Cotistas poderão encontrar dificuldades para negociar os Ativos Alvo e/ou Ativos Financeiros eventualmente recebidos do Fundo.

Ainda, a Gestora, sob orientação do Comitê de Investimentos, poderá decidir reinvestir os valores decorrentes de alienação dos Ativos Alvo, não realizando a amortização ou resgate das Cotas.

**Risco de restrições à negociação.**
Determinados ativos componentes da carteira do Fundo, inclusive títulos públicos, podem estar sujeitos a restrições de negociação por parte das bolsas de valores e mercadorias e futuros ou de órgãos reguladores. Essas restrições podem ser relativas ao volume das operações, à participação no volume de negócios e às oscilações máximas de preços, entre outras. Em situações em que tais restrições estiverem sendo praticadas, as condições de movimentação dos ativos da carteira e precificação dos ativos poderão ser prejudicadas. Ademais, os Ativos Alvo das Sociedades Alvo poderão estar sujeitos a restrições à negociação estabelecidas nos acordos, contratos e demais documentos a eles aplicáveis ou a eles relativos.

***Riscos decorrentes dos segmentos de atuação das Sociedades Alvo***
Risco do setor de atuação das Sociedades Alvo.
Os investimentos nas Sociedades Alvo envolvem riscos relativos aos setores em que atuam, não havendo garantia quanto ao desempenho destes setores e tampouco havendo garantias de que o Fundo e os seus Cotistas não experimentarão perdas.

***Risco Ambiental.***
O Fundo está sujeito a todo e qualquer evento ou medidas que, direta ou indiretamente, resulte em impacto ao meio ambiente e/ou aos projetos das Sociedades Investidas, inclusive e sem limitação: (i) proibições, atrasos e interrupções; (ii) não atendimento das exigências ambientais; (iii) multas simples, multas diárias, embargos de obra e/ou suspensão das atividades; (iv) suspensão, encerramento e proibição de contratação com o Poder Público; (v) surgimento de exigências ambientais adicionais não previstas inicialmente; (vi) falhas no levantamento da fauna e da flora; (vii) falhas no plano de execução ambiental; (viii) revisão ou reelaboração dos estudos ambientais; e/ou (ix) reparação e indenização por quaisquer danos causados ao meio ambiente e a terceiros. Tais eventos ou medidas podem causar prejuízos ao Fundo.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



## 7. Emissão, amortização e resgate de cotas

O Fundo emitiu cotas, em uma ou mais distribuições, conforme características contidas em Suplemento da respectiva oferta, que faz parte integrante do regulamento. O Fundo iniciou suas atividades mediante a integralização de, no mínimo, R$ 1.000.

Para a Primeira Oferta, o preço de integralização de cada cota subscrita foi equivalente ao seu preço de emissão, nos termos do ato de aprovação da Primeira Oferta.

As cotas emitidas após a primeira emissão e encerramento da Primeira Oferta terão o preço de integralização definido no respectivo Suplemento.

Após a primeira emissão, eventuais novas emissões de cotas somente poderão ocorrer mediante proposta do Comitê de Investimento e prévia aprovação da Assembleia Geral de Cotistas.

O preço de emissão das cotas objeto da nova emissão deve ser fixado tendo-se em vista: (i) o valor patrimonial das cotas, representado pelo quociente entre o valor do patrimônio líquido atualizado do Fundo e o número de cotas emitidas, apurado em data a ser fixada no respectivo instrumento de aprovação da nova emissão; (ii) as perspectivas de rentabilidade do Fundo; ou (iii) o valor de mercado das cotas já emitidas, apurado em data a ser fixada no respectivo instrumento de aprovação da nova emissão, caso aplicável. O preço de emissão de novas cotas deve ser fixado por meio de Assembleia Geral de Cotistas, conforme recomendação da Gestora aprovada pelo Comitê de Investimento.

Cada emissão de cotas pode ser dividida em séries, com o fim específico de estabelecer, para cada série, datas diversas de integralização e amortização.

Os cotistas já integrantes do Fundo no momento de novas emissões de cotas tem direito de preferência para a subscrição de tais cotas, não podendo ceder tal direito de preferência a terceiros. O exercício do direito de preferência pelos cotistas deve ser comunicado à Administradora em até 10 dias úteis contados do comunicado de início da nova emissão de cotas pela divulgação da ata da Assembleia Geral de Cotistas que deliberar pela nova emissão.

A integralização de cotas será realizada: (i) em moeda corrente nacional (a) por meio do MDA, administrado e operacionalizado pela B3, ou (b) por meio de crédito dos respectivos valores em recursos disponíveis diretamente na conta de titularidade do Fundo, mediante qualquer mecanismo de transferência de recursos autorizado pelo Banco Central; e/ou (ii) por meio da entrega de Ativos Alvo e/ou Ativos Financeiros, desde que assim aceito pela Administradora, pela Gestora e pelo Comitê de Investimentos, observado ainda o disposto no Artigo 20, Parágrafo Sétimo, e no Artigo 24, inciso XIV, ambos da Instrução CVM 578/16.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2023 foram integralizadas 386.018,4916 cotas pelo montante total de R$ 386.018.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram integralizadas 245.894,4118 cotas pelo montante total de R$ 245.894.

Qualquer distribuição dos recursos financeiros líquidos do Fundo para os cotistas ocorrerá somente por meio da amortização integral ou parcial das suas cotas, observadas as disposições do regulamento e do Suplemento referente a cada emissão de cotas, observado que qualquer amortização e distribuição de recursos financeiros líquidos deverá ser realizada de forma pro rata para todos os cotistas.

Sujeito a prévia instrução dada pela Gestora (sob orientação do Comitê de Investimento), a Administradora realizará amortizações parciais e/ou integrais das cotas a qualquer momento no decorrer do Prazo de Duração, à medida que o valor dos ganhos e rendimentos do Fundo decorrentes dos seus investimentos em Ativos Alvo e em Ativos Financeiros seja suficiente para pagar o valor de todas as exigibilidades e provisões do Fundo. Qualquer distribuição a título de amortização de cotas abrangerá todas as cotas em benefício da totalidade dos cotistas.

Para fins de amortização de cotas, será considerado o valor da Cota do dia útil imediatamente anterior à data do pagamento da respectiva parcela de amortização, correspondente à divisão do patrimônio líquido pelo número de cotas emitidas e em circulação, ambos apurados no dia útil imediatamente anterior à referida data do pagamento da respectiva parcela de amortização.

Quando a data estipulada para qualquer pagamento de amortização de cotas aos cotistas cair em dia que não seja dia útil, tal pagamento será efetuado no primeiro dia útil seguinte.

Os pagamentos de amortizações das cotas serão realizados prioritariamente em moeda corrente nacional, podendo ser realizados em Ativos Alvo e/ou Ativos Financeiros, quando houver deliberação da Assembleia Geral de Cotistas neste sentido, mediante proposta elaborada pelo Comitê de Investimento. Os pagamentos em moeda corrente nacional serão realizados por meio de qualquer mecanismo de transferência de recursos autorizado pelo Banco Central.

Ao final do Prazo de Duração ou quando da liquidação antecipada do Fundo, todas as cotas deverão ter seu valor integralmente amortizado. Não havendo recursos em moeda corrente nacional suficientes para realizar o pagamento da amortização total das cotas em circulação à época da liquidação do Fundo, a Administradora deverá convocar a Assembleia Geral de Cotistas, sob orientação do Comitê de Investimento, a fim de deliberar sobre a prorrogação do Prazo de Duração ou o resgate de cotas em Ativos Alvo.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



## 8. Política de distribuição dos resultados

Qualquer distribuição dos recursos financeiros líquidos do Fundo para os cotistas ocorrerá somente por meio da amortização integral ou parcial das suas cotas, observadas as disposições do regulamento e do Suplemento referente a cada emissão de cotas, observado que qualquer amortização e distribuição de recursos financeiros líquidos deverá ser realizada de forma pro rata para todos os cotistas.

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023, não ocorreram distribuições de resultados pelo Fundo.

## 9. Custódia e gestão dos ativos

Os serviços de tesouraria e custódia dos ativos da carteira do Fundo são prestados pelo Banco BTG Pactual S.A.

Os títulos públicos federais e os títulos representativos das operações compromissadas são escriturais e suas custódias encontram-se registradas em conta de depósito em nome do Fundo no Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC.

As ações de companhias em nome do Fundo estão registradas nos livros de registro de ações nominativas das respectivas companhias.

## 10. Taxas de Administração, Gestão e Performance

***Taxa de administração e gestão***

Em decorrência da prestação dos serviços de administração, gestão, custódia, tesouraria, controladoria e escrituração prestados pela Administradora, pela Gestora, pelo Custodiante e pelo Escriturador, conforme o caso, o Fundo pagará a Taxa de Administração sobre o Patrimônio Líquido, conforme disposto abaixo, anualmente corrigido pela variação positiva do IGP-M (ou por outro índice que porventura venha a substituí-lo) em janeiro de cada ano:

| Patrimônio Líquido | Valor mensal |
|---|---|
| Até R$ 350.000 | 20 |
| De R$ 350.000 a R$ 500.000 | 25 |
| De R$ 500.000 a R$ 750.000 | 30 |
| De R$ 750.000 a R$ 900.000 | 35 |
| Acima de R$ 900.000 | 40 |

A Taxa de Administração será provisionada diariamente, na base de 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis, e paga mensalmente até o 1º (primeiro) Dia Útil do mês subsequente ao mês a que se refere, nos termos do Regulamento do Fundo.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



A Administradora pode estabelecer que parcelas da Taxa de Administração sejam pagas diretamente pelo Fundo aos prestadores de serviços eventualmente contratados, desde que o somatório dessas parcelas não exceda o montante total da Taxa de Administração.

Os valores devidos à Gestora a título de Taxa de Gestão são estabelecidos no contrato de gestão e descontados do valor total da Taxa de Administração, sendo pagos diretamente à Gestora.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foi apropriado o montante de R$ 452 (2023 – R$ 308) a título de taxa de administração e gestão.

***Taxa de performance***

Não será devida à Gestora qualquer taxa de performance pelo Fundo.

***Taxas de Ingresso e Saída***

Não será devida taxa de ingresso ou taxa de saída pelos cotistas do Fundo.

## 11. Tributação

**a) IOF**
Os rendimentos e ganhos auferidos com operações realizadas pela carteira do Fundo não estão sujeitos ao IOF.

**b) Imposto de renda**
Conforme disposto nos artigos 24 da Lei Nº 14.754, de 12 de dezembro de 2023 (“Lei Nº 14.754/2023”) e 2º da Lei Nº 11.312, de 27 de junho de 2006, como regra, os cotistas de Fundo de Investimento em Participações estão sujeitos à alíquota de 15% de imposto de renda, incidentes sobre a diferença positiva entre o valor resgatado, amortizado ou alienado de cotas e o respectivo custo de aquisição das cotas.

Por sua vez, o artigo 26 da Lei Nº 14.754/2023 determina a tributação periódica, no último dia útil dos meses de maio e novembro (“Tributação Periódica”), de cotistas de FIP que não seja classificado como “entidade de investimento” nos termos da regulamentação expedida pelo Conselho Monetário Nacional (“CMN”), resguardando o ganho ou a perda da avaliação dos ativos que estejam evidenciados em subconta nas demonstrações contábeis do fundo.

A Administração, com base nas definições trazidas pela nova regulamentação, especialmente a Resolução CMN n° 5.111,de 21 de dezembro de 2023, analisou e classificou o Fundo como “Entidade de Investimento”, motivo pelo qual não há Tributação Periódica.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



## 12. Encargos debitados ao Fundo

Os encargos debitados ao Fundo, e seus percentuais em relação ao patrimônio líquido médio estão assim demonstrados:

| | Exercício findo em 31/12/2024 | % sobre PL | Exercício findo em 31/12/2023 | % sobre PL |
|---|---|---|---|---|
| Taxa de administração e gestão | 452 | 0,03% | 308 | 0,07% |
| Auditoria e custódia | 125 | 0,01% | 74 | 0,02% |
| Taxa de fiscalização CVM | 47 | 0,00% | 27 | 0,01% |
| Despesa com IOF | - | - | 89 | 0,02% |
| Consultoria | - | - | 5 | 0,00% |
| **Total** | **624** | **0,04%** | **503** | **0,12%** |

## 13. Rentabilidade do Fundo

A rentabilidade calculada foram os seguintes:

| Exercício findo em | Patrimônio líquido médio | Rentabilidade % | Valor da cota |
|---|---|---|---|
| 31 de dezembro de 2024 | 937.545 | 37,21 | R$ 1.520,6095 |
| 31 de dezembro de 2023 | 467.212 | 18,72 | R$ 1.188,3686 |

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

## 14. Partes relacionadas

Em 31 de dezembro de 2024 e 2023, o Fundo possui os seguintes saldos com a Administradora e demais partes relacionadas:

| | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|---|---|
| Operações compromissadas | 10.088 | 13.453 |
| Resultado com operações compromissadas | 2.317 | 928 |
| Taxa de administração e gestão a pagar e gestão | (40) | (30) |
| Despesa com Taxa de administração e gestão | (452) | (308) |

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



## 15. Contrato de prestação de serviços de gestão, custódia, tesouraria, controladoria, escrituração e auditoria independente

A Administradora contratou os seguintes prestadores de serviços para o Fundo:

| | |
|---|---|
| Gestão: | BTG Pactual Gestora de Investimentos Alternativos Ltda. |
| Custodiante: | Banco BTG Pactual S.A. |
| Tesouraria: | Banco BTG Pactual S.A. |
| Controladoria: | BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM |
| Escrituração: | BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM |
| Auditoria Independente: | PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda. |

## 16. Política de exercício de direito de voto

Cada Cota subscrita terá direito a 1 (um) voto nas assembleias gerais de cotistas.

Somente poderão votar na Assembleia Geral os Cotistas que, na data da convocação, estiverem registrados como Cotistas do Fundo e, cumulativamente, estiverem em dia com todas as obrigações perante o Fundo.

Terão qualidade para comparecer à Assembleia Geral, ou para votar no processo de deliberação por consulta, os Cotistas do Fundo inscritos no registro de cotistas na data de convocação da Assembleia Geral, seus representantes legais ou seus procuradores legalmente constituídos há menos de 1 (um) ano data em que se realizar a Assembleia Geral em que pretenda comparecer.

Os votos e quóruns de deliberação previstos neste Regulamento devem ser computados de acordo com a quantidade de Cotas subscritas, observado o item abaixo.

O cotista deve exercer o direito de voto no interesse do Fundo, observado o disposto abaixo:

(i) não podem votar nas assembleias gerais do Fundo e nem fazer parte do cômputo para fins de apuração do quórum de aprovação: (a) a Administradora, a Gestora e/ou os membros do Comitê de Investimento; (b) os sócios, diretores e funcionários da Administradora ou da Gestora; (c) empresas consideradas partes relacionadas à Administradora ou à Gestora, seus sócios, diretores e funcionários; (d) os prestadores de serviços do Fundo, seus sócios, diretores e funcionários; (e) o Cotista de cujo interesse seja conflitante com o do Fundo; e (f) o Cotista, na hipótese de deliberação relativa a laudos de avaliação de bens de sua propriedade que concorram para a formação do patrimônio do Fundo;

(ii) não se aplica a vedação prevista no item “(i)” acima quando: (a) os únicos cotistas do Fundo forem as pessoas mencionadas no item “(i)” acima; ou (b) houver aquiescência expressa da maioria dos demais cotistas, manifestada na própria assembleia, ou em instrumento de procuração que se refira especificamente à assembleia em que se dará a permissão de voto;

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



(iii) o cotista deve informar à Administradora e aos demais cotistas as circunstâncias que possam impedi-lo de exercer seu voto, nos termos do item "(i)" acima, sem prejuízo do dever de diligência da Administradora e da Gestora em buscar identificar os cotistas que estejam nessa situação.

Situações de potencial conflito de interesse deverá ser submetidas para análise e deliberação da Assembleia Geral.

Sem prejuízo do disposto acima, fica desde já estabelecido que a Gestora poderá votar nas Assembleias Gerais na qualidade de representante dos fundos de investimento por ela geridos que sejam cotistas do Fundo.

## 17. Demandas judiciais

Não há registros de demandas judiciais, quer na defesa dos direitos do cotista, quer desse contra a Administradora do Fundo.

## 18. Outros assuntos

(a) Informamos que a Administradora, nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023, não contratou serviços da PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda., além dos serviços de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com as normas vigentes, que principalmente determinam que o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os seus interesses.

(b) A política de divulgação de informações relativas ao Fundo inclui, entre outros, a divulgação diária do valor da cota e do patrimônio do Fundo, envio de extrato mensal ao cotista e a disponibilização ao cotista de informações diárias, mensais e anuais na sede da Administradora. Adicionalmente, a Administradora mantém serviço de atendimento a cotistas em suas dependências.

## 19. Alterações estatutárias

Em Assembleia Geral de Cotistas realizada em 02 de agosto de 2024, foi deliberado e aprovado: (i) a outorga pelo Fundo, de garantia de fiança, nos termos a serem previstos no Contrato de Contragarantia e Condições Contratuais Gerais; e (ii) a celebração, pelo Fundo, representado pela Administradora, de todos e quaisquer documentos necessários para a formalização da fiança, incluindo, mas não se limitando ao Contrato de Contragarantia e Condições Contratuais Gerais, bem como quaisquer aditamentos, procurações, notificações e demais documentos relacionados ao referido instrumento.

Docusign Envelope ID: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85



Em Instrumento Particular de Alteração realizado em 31 de julho de 2024, foi deliberado e aprovado a alteração da denominação do Fundo de Brasil Energia Limpa Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia para Bel Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia.

## 20. Eventos subsequentes

Após 31 de dezembro de 2024, não ocorreram eventos passíveis de divulgação.

Gustavo Cotta Piersanti
Diretor

Wederson Fernandes de Souza
Contador
CRC-RJ- 120.600-O

## Certificado de Conclusão

Identificação de envelope: 25D2B9B8-C5B7-4DDE-B478-D8BFF3A6AD85
Status: Concluído
Assunto: Complete com o Docusign: BELFIPMULT24.DEZ (DF).pdf
LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)
Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables
Envelope fonte:
Documentar páginas: 35
Assinaturas: 1
Certificar páginas: 2
Rubrica: 0
Assinatura guiada: Ativado
Selo com EnvelopeId (ID do envelope): Ativado
Fuso horário: (UTC-03:00) Brasília

Remetente do envelope:
Renato C Fernandes
Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3732, 16º e 17º andares, Edifício Adalmiro Dellape Baptista B32, Itai
São Paulo, São Paulo 04538-132
renato.cfernandes@pwc.com
Endereço IP: 201.56.5.228

## Rastreamento de registros

Status: Original
30 de maio de 2025 | 22:52
Portador: Renato C Fernandes
renato.cfernandes@pwc.com
Local: DocuSign

Status: Original
30 de maio de 2025 | 23:00
Portador: CEDOC Brasil
BR_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team@pwc.com
Local: DocuSign

| Eventos do signatário | Assinatura | Registro de hora e data |
|---|---|---|
| Pedro Sousa<br>pedro.sousa@pwc.com<br>Senior Manager<br>PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes<br>Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma), Certificado Digital<br>**Detalhes do provedor de assinatura:**<br>Tipo de assinatura: ICP Smart Card<br>Emissor da assinatura: AC Certisign RFB G5<br>**Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:**<br>Não oferecido através da Docusign | DocuSigned by:<br>Pedro Sousa<br>4F3336AE46E3421...<br>Adoção de assinatura: Estilo pré-selecionado<br>Usando endereço IP: 201.56.5.228 | Enviado: 30 de maio de 2025 \| 22:53<br>Visualizado: 30 de maio de 2025 \| 22:56<br>Assinado: 30 de maio de 2025 \| 23:00 |

| 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 |
|---|---|---|
| Renato C Fernandes<br>renato.cfernandes@pwc.com<br>Manager<br>Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma)<br>**Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:**<br>Não oferecido através da Docusign | **Copiado** | Enviado: 30 de maio de 2025 \| 23:00<br>Visualizado: 30 de maio de 2025 \| 23:00<br>Assinado: 30 de maio de 2025 \| 23:00 |

| 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 \| 22:53 |
| Entrega certificada | Segurança verificada | 30 de maio de 2025 \| 22:56 |
| Assinatura concluída | Segurança verificada | 30 de maio de 2025 \| 23:00 |
| Concluído | Segurança verificada | 30 de maio de 2025 \| 23:00 |

| Eventos de pagamento | Status | Carimbo de data/hora |
|---|---|---|