Arbor Adaggio Fundo de Investimento em Participações
(CNPJ 41.081.279/0001-62)

Demonstrações contábeis acompanhadas do
Relatório do Auditor Independente

Exercício findo em 31 de março de 2025

Arbor Adaggio Fundo de Investimento em Participações

Índice

	Página
Relatório do Auditor Independente sobre as demonstrações contábeis	2
Demonstrações contábeis	7
Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis	12

Relatório do Auditor Independente sobre as demonstrações contábeis

Aos:
Cotistas e Administradora do
Arbor Adaggio Fundo de Investimento em Participações
(Administrado pela Noronha Trust Ltda.)
São Paulo - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do **Arbor Adaggio Fundo de Investimento em Participações** ("**Fundo**"), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de março de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, 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 contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do **Arbor Adaggio Fundo de Investimento em Participações** em 31 de março de 2025, 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 a seguir intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis". Somos independentes em relação ao Fundo e sua Administradora, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Ênfases

Deliberação quanto à transferência de Administração do Fundo

Conforme mencionado na nota explicativa nº 21 às demonstrações contábeis, em 25 de outubro de 2024 foi deliberado sobre a transferência da administração do Fundo, a partir do fechamento do dia 08 de novembro de 2024. Nossa opinião não contém ressalva relacionada a esse assunto.

Cessão e transferência de cotas

Conforme nota explicativa nº 6 às demonstrações contábeis, em 01 de agosto de 2024 houve a cessão de 2.763.359 cotas da Adaggio Editora Musical Ltda. pelo montante de cem reais, em condições comerciais determinadas entre as partes. Nossa opinião não contém ressalva relacionada a esse assunto.

Principais assuntos de auditoria

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

I - Existência e valorização das aplicações em cotas de fundo de investimento financeiro

Em 31 de março de 2025, o Fundo possuía 138,73% do seu patrimônio líquido representado por aplicações em cotas de fundo de investimento financeiro (“fundo investido”). O administrador do Fundo, para a confirmação da existência das aplicações em cotas do fundo, utiliza o correspondente extrato disponibilizado pelo administrador do fundo investido.

As aplicações em cotas de fundo são mensuradas considerando os valores das cotas disponibilizadas pelo administrador do fundo investido. Pelo fato desses ativos serem um dos principais elementos que influenciam o patrimônio líquido e o reconhecimento do resultado do Fundo, no contexto das demonstrações contábeis como um todo, consideramos esse assunto significativo em nossa auditoria.

Como nossa auditoria endereçou esse assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros: (i) teste de existência por meio do confronto das posições em aberto na carteira do Fundo, em 31 de março de 2025, com o correspondente extrato disponibilizado pelo administrador do fundo investido; (ii) confronto do valor da cota do fundo investido em aberto na carteira do Fundo, em 31 de março de 2025, com o valor da cota divulgado pelo administrador do fundo investido; (iii) realização da movimentação do fundo investido, validando as aquisições e vendas durante o exercício; (iv) leitura das últimas demonstrações contábeis auditadas disponíveis do fundo investido; e (v) avaliação das divulgações requeridas sobre o fundo investido em nota explicativa.

Com base nos procedimentos descritos anteriormente, consideramos que a existência e a valorização das aplicações estão adequadas, em todos os aspectos relevantes, no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

II - Venda do investimento em participação societária

Conforme demonstração do resultado, no exercício findo em 31 de março de 2025 o Fundo registrou receita no montante de R$ 26.335 mil relativa ao resultado com venda de ações da Adaggio Editora Musical Ltda. ("Adaggio Editora"). Esse assunto foi considerado como um principal assunto de auditoria devido a representatividade dessa transação sobre o resultado e desempenho do Fundo no exercício.

Como nossa auditoria endereçou esse assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros: (i) leitura do contrato de venda da participação societária; (ii) obtenção e entendimento da memória de cálculo de apuração dos valores relativos à transação, utilizada para os registros contábeis; (iii) verificação dos recebimentos financeiros; e (iv) avaliação da adequação das divulgações efetuadas nas notas explicativas.

Com base nos procedimentos de auditoria efetuados, consideramos que as evidências de auditoria obtidas são apropriadas e suficientes para suportar a receita pela venda do investimento em participação societária, em todos os aspectos relevantes, no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Outros assuntos

Auditoria do exercício anterior

As demonstrações contábeis do Fundo para o exercício findo em 31 de março de 2024, apresentadas para fins de comparabilidade, foram por nós auditadas, cujo relatório de auditoria foi emitido em 28 de agosto de 2024 com ressalva relacionada a determinadas limitações existentes à época, relacionadas a revisão do laudo de avaliação do valor justo do investimento em participação societária. Considerando a venda total da participação societária durante o exercício findo em 31 de março de 2025, a limitação existente à época não se tornou recorrente, de modo que o assunto reportado no relatório de auditoria das demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de março de 2024 não apresenta impactos para o exercício findo em 31 de março de 2025.

Responsabilidades da administração do Fundo pelas demonstrações contábeis

A administração do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis 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 contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

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

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detecta as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações contábeis.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- 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 contábeis ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com a administração do Fundo a respeito, entre outros aspectos, do alcance e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

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

São Paulo, 15 de agosto de 2025.

Anderson Marques Yoshimura
Contador CRC 1SP-293.997/O-3

RSM Brasil Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP-030.002/O-7

ARBOR ADAGGIO FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES

CNPJ: 41.081.279/0001-62
(Administrado pela Noronha Trust Ltda.)
CNPJ: 52.230.344/0001-90

Demonstração da posição financeira em 31 de março de 2025 e de 2024

(Em milhares de Reais - R$)

			2025			2024		
Aplicações / Especificação	**Nota**	**Espécie / forma**	**Quantidade**	**Valor**	**% sobre o patrimônio líquido**	**Quantidade**	**Valor**	**% sobre o patrimônio líquido**
Caixa e equivalentes de caixa	**4**			**927**	**4,66**		**330**	**0,31**
Disponibilidades				**1**	**0,01**		**1**	**-**
Depósitos bancários				1	0,01		1	-
Cotas de fundos de investimento financeiro				**926**	**4,65**		**329**	**0,31**
Daycoval Títulos Públicos I F.I.R.F		Cotas	592	926	4,65	-	-	-
Daycoval Títulos Públicos VI F.I.R.F		Cotas	-	-	-	240.903	329	0,31
Instrumentos financeiros	**5**			**26.684**	**134,08**		-	-
Cotas de fundos de investimento financeiro				**26.684**	**134,08**		**-**	**-**
Daycoval Títulos Públicos I F.I.R.F		Cotas	17.071	26.684	134,08	-	-	-
Títulos e valores mobiliários	**6**			**-**	**-**		**112.127**	**104,18**
Participação Societária				**-**	**-**		**112.127**	**104,18**
Adaggio Editora Musical Ltda.		Quotas		-	-	69.199.999	112.127	104,18
Outros valores e bens				**-**	**-**		**15**	**0,01**
Despesas antecipadas				**-**	**-**		**15**	**0,01**
Despesas diversas					-		15	0,01
Total do ativo				**27.611**	**138,74**		**112.472**	**104,49**
Valores a pagar				**2.548**	**12,80**		**800**	**0,74**
Valores a Pagar - Stock Options	**6**			2.500	12,56		-	-
Ações a integralizar	**6**			-	-		800	0,74
Outros valores a pagar - IR				48	0,24		-	-
Outras obrigações				**5.161**	**25,94**		**4.044**	**3,75**
Valores a pagar à sociedade gestora (*)	**20**			5.127	25,76		3.998	3,71
Outras despesas administrativas				19	0,10		24	0,02
Valores a pagar à sociedade administradora (*)	**20**			15	0,08		22	0,02
Patrimônio líquido				**19.902**	**100,00**		**107.628**	**100,00**
Total do passivo e do patrimônio líquido				**27.611**	**138,74**		**112.472**	**104,49**

(*) Operações realizadas com partes relacionadas.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

ARBOR ADAGGIO FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES

CNPJ: 41.081.279/0001-62

(Administrado pela Noronha Trust Ltda.)

CNPJ: 52.230.344/0001-90

Demonstração do resultado

Para os exercícios findos em 31 de março de 2025 e de 2024

(Em milhares de Reais - R$, exceto o resultado por cota)

Composição do resultado líquido do exercício	Nota	2025	2024
Resultado		**28.119**	**19.560**
Resultado com títulos e valores mobiliários		**28.116**	**19.560**
Resultado com investimento em participação societária - valor justo	**6**	-	19.516
Resultado com venda de participação societária	**6**	26.335	-
Resultado com aplicação em cotas de fundo de investimento financeiro - renda fixa		1.781	44
Outras rendas operacionais		**3**	**-**
Receitas diversas		3	-
Encargos	**9**	**(5.551)**	**(2.536)**
Despesas de serviços técnicos especializados		**(59)**	**(34)**
Auditoria e custódia		(47)	(22)
Serviços de avaliação		(12)	(12)
Despesas da Administração	**15**	**(5.463)**	**(2.484)**
Provisão de performance		(5.119)	(2.134)
Taxa de administração		(237)	(255)
Taxa de gestão		(63)	(46)
Despesas de controladoria		(44)	(49)
Demais despesas		**(29)**	**(18)**
Taxa de fiscalização CVM		(26)	(17)
Taxa Anbima		(3)	(1)
Resultado líquido do exercício		**22.568**	**17.024**
Quantidade de cotas	**10**	*66.483,2904*	*66.483,2904*
Resultado por cota - valor em R$		*339,45*	*256,0643*

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

ARBOR ADAGGIO FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES

CNPJ: 41.081.279/0001-62

(Administrado pela Noronha Trust Ltda.)

CNPJ: 52.230.344/0001-90

Demonstração do resultado abrangente
Para os exercícios findos em 31 de março de 2025 e de 2024

(Em milhares de Reais - R$)

	2025	2024
Resultado líquido do exercício	**22.568**	**17.024**
Outros resultados abrangentes	-	-
Resultado abrangente do exercício	**22.568**	**17.024**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

ARBOR ADAGGIO FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES

CNPJ: 41.081.279/0001-62

(Administrado pela Noronha Trust Ltda.)

CNPJ: 52.230.344/0001-90

Demonstração das mutações do patrimônio líquido

Para os exercícios findos em 31 de março de 2025 e de 2024

(Em milhares de Reais - R$)

	Nota	Capital Social	Amortização de cotas	Resultados acumulados	Patrimônio líquido total
Em 31 de março de 2023		**59.730**	**-**	**21.250**	**80.980**
Emissão de cotas	**12**	9.624	-	-	9.624
Resultado líquido do Exercício		-	-	17.024	17.024
Em 31 de março de 2024		**69.354**	**-**	**38.274**	**107.628**
Amortização de cotas	**12**	-	(110.294)	-	(110.294)
Resultado líquido do Exercício		-	-	22.568	22.568
Em 31 de março de 2025		**69.354**	**(110.294)**	**60.842**	**19.902**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

ARBOR ADAGGIO FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES

CNPJ: 41.081.279/0001-62
(Administrado pela Noronha Trust Ltda.)
CNPJ: 52.230.344/0001-90

Demonstração dos fluxos de caixa - método direto
Para os exercícios findos em 31 de março de 2025 e de 2024

(Em milhares de Reais - R$)

	Nota	2025	2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
(+) Resultado com aplicação em cotas de fundo de investimento financeiro - renda fixa		669	44
(+) Resgate em instrumentos financeiros		89	-
(-) Pagamento de taxa de gestão		(69)	(39)
(-) Pagamento de taxa de administração		(245)	(252)
(-) Pagamento de taxa de fiscalização CVM		(28)	(14)
(-) Pagamento de taxa de controladoria		(45)	(49)
(-) Pagamento de auditoria		(30)	(22)
(-) Pagamento de performance		(3.984)	-
(-) Pagamento de taxa de Anbima		(3)	(2)
(-) Pagamento de serviços de avaliação		(12)	(22)
Caixa líquido das atividades operacionais		**(3.658)**	**(356)**
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
(Integralizar) de participação societária	**6**	(800)	-
(Venda / Aquisição) de participação societária	**6**	140.962	(9.200)
Aplicação em instrumentos financeiros		(25.661)	-
Caixa líquido das atividades de investimento		**114.501**	**(9.200)**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Aplicação de cotista	**12**	-	9.624
Amortização de cotas	**12**	(110.294)	-
Imposto de Renda - IR		48	-
Caixa líquido das atividades de financiamento		**(110.246)**	**9.624**
Variação no caixa e equivalentes de caixa		**597**	**68**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	**4**	330	262
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	**4**	927	330
Variação no caixa e equivalentes de caixa		**597**	**68**
Reconciliação do resultado líquido com o caixa líquido das atividades operacionais			
Resultado líquido dos exercícios		**22.568**	**17.024**
Resultado com investimento em participação societária - valor justo		-	(19.516)
Resultado com venda de participação societária		(26.335)	-
(Aumento) de instrumentos financeiros		(1.023)	-
(Aumento) Redução de outros ativos		15	(5)
(Redução) Aumento de outros passivos		1.117	2.141
Caixa líquido das atividades operacionais		**(3.658)**	**(356)**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

1. Contexto operacional

O Arbor Adaggio Fundo de Investimento em Participações ("Fundo") foi constituído em 19 de fevereiro de 2021, sob a forma de condomínio fechado e iniciou suas atividades em 05 de abril do mesmo ano. Destina-se exclusivamente a investidores qualificados, nos termos do artigo 12 da Resolução da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) nº 30/2021 e alterações posteriores, observado que no âmbito da 1ª Emissão as cotas do Fundo serão destinadas exclusivamente Investidores Profissionais.

O Fundo tem prazo de duração de 06 (seis) anos, contados da primeira integralização de cotas, podendo ser prorrogado por mais 02 (dois) anos ou encerrado antecipadamente, mediante proposta da Gestora e aprovação pela Assembleia Geral.

O Fundo tem por objetivo proporcionar aos cotistas a valorização de suas cotas e o retorno financeiro aos cotistas no longo prazo, por meio da aquisição de valores mobiliários de emissão das companhias alvos, durante o período de investimento, participando do processo decisório de cada uma das companhias investidas, com efetiva influência na definição de sua política estratégia e na sua gestão, inclusive, mas não se limitando, por meio da: (i) titularidade de valores mobiliários que integrem os respectivos blocos de controle das companhias investidas; (ii) celebração de acordos de acionistas ou de sócios das companhias investidas; e (iii) pela celebração de qualquer contrato, acordo, negócio jurídico ou a adoção de outro procedimento que assegure ao Fundo efetiva influência na definição da política estratégica e na gestão das companhias investidas, inclusive por meio da indicação de membros do conselho de administração, quando aplicável.

O Fundo fica dispensado a participar no processo decisório da companhia investida quando: (i) o investimento do Fundo na companhia investida for reduzido a menos da metade do percentual originalmente investido e passe a representar parcela inferior a 15% (quinze por cento) do capital social da companhia investida; ou (ii) o valor contábil do investimento tenha sido reduzido a zero e haja deliberação dos cotistas reunidos em Assembleia Geral e aprovação pela maioria das cotas subscritas presentes.

A Administração do Fundo, com base na Instrução CVM nº 579/16 e Resolução CMN nº 5.111, avaliou e classificou o Fundo como "Entidade de Investimento" e por esse motivo elabora exclusivamente demonstrações contábeis 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; e
- 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.

Período de Desinvestimento: O período de desinvestimento corresponde ao intervalo durante o qual o Fundo deverá realizar a alienação total ou parcial de seus investimentos, visando à distribuição dos recursos aos cotistas, conforme previsto em seu Regulamento. Atualmente, o Fundo encontra-se em período de desinvestimento.

As aplicações do Fundo não contam com a garantia da Administradora, Gestora, de qualquer empresa pertencente ao conglomerado financeiro, de qualquer mecanismo de seguro ou ainda pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC).

A administração da carteira do Fundo é realizada pela Noronha Trust Ltda. (“Administradora”) e a gestão da carteira do Fundo é realizada pela Arbor Gestão de Recursos Ltda. (“Gestora”).

2. Base de elaboração das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento em Participações - FIP e demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários - CVM, especialmente pela Instrução CVM nº 579/16 e pela Resolução CVM nº 175/22 e alterações posteriores.

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

No período de 1º de abril a 08 de novembro de 2024, a administração do Fundo pertencia à TMF Brasil Serviços de Administração de Fundos Ltda, sendo transferida para a Noronha Trust Ltda. na abertura do dia 11 de novembro de 2024, conforme divulgado na nota explicativa nº 21.

As demonstrações contábeis foram aprovadas para emissão pela Administração em 15 de agosto de 2025.

3. Descrição das principais práticas contábeis

Entre as principais práticas contábeis adotadas, destacam-se:

a) Moeda funcional e de apresentação das demonstrações contábeis

Os itens incluídos nas demonstrações contábeis são mensurados usando a moeda do principal ambiente econômico no qual o Fundo atua ("moeda funcional").

b) Caixa e equivalentes de caixa

São representados por depósitos bancários em instituições financeiras, incluídos na rubrica de disponibilidades e aplicações interfinanceiras de liquidez, com prazo original de vencimento igual ou inferior a 90 dias, sendo o risco de mudança no valor de mercado destes considerada imaterial.

(i) Disponibilidades

Incluem caixa e saldos positivos em conta movimento com liquidez imediata e com risco insignificante de perda de mudança de seu valor de mercado.

(ii) Cotas de fundos de investimento

As aplicações em cotas de fundos de investimento no Brasil são atualizadas com base no valor da cota divulgada, periodicamente, pelos administradores dos fundos onde os recursos são aplicados.

As valorizações e as desvalorizações dos investimentos em cotas de fundos de investimento estão apresentadas na demonstração do resultado do exercício na rubrica “Resultado com aplicação em cotas de fundo de investimento financeiro - renda fixa”.

c) Participação societária

As quotas de companhia de capital fechado são registradas inicialmente pelo seu respectivo valor de aquisição e ajustadas, ao menos na data da apresentação das demonstrações contábeis, pelo seu valor justo nos termos da Instrução CVM nº 579/16, para fundos qualificados como entidade de investimento.

Os ganhos ou perdas decorrentes de avaliação dos ativos, ainda que não realizados financeiramente, são reconhecidos na demonstração do resultado em “Resultado com investimento em participação societária - valor justo”.

d) Outros ativos e passivos financeiros

Um ativo é reconhecido 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 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.

e) Receitas e despesas

O resultado é apurado de acordo com o regime de competência.

4. Caixa e equivalentes de caixa

A seguir apresentamos a posição de caixa e equivalentes de caixa em 31 de março de 2025 e de 2024:

	2025		
Ativos - sem vencimento	**Valor unitário**	**Quantidade**	**Valor justo**
Disponibilidades	-	-	1
Cotas de fundo de investimento (*)	1.563,1571	592	926
Total		**17.663**	**927**

	2024		
Ativos - sem vencimento	**Valor unitário**	**Quantidade**	**Valor justo**
Disponibilidades	-	-	1
Cotas de fundo de investimento (**)	1,3641	240.903	329
Total		**240.903**	**330**

(*) Refere-se ao investimento no Daycoval Títulos Públicos I Fundo de Investimento Renda Fixa Curto Prazo, inscrito no CNPJ/MF 34.658.789/0001-94. O investimento não possui prazo de carência para resgate e conversibilidade das cotas, tanto para aplicação quanto para resgate é imediata, ocorrendo a liquidação financeira no mesmo dia.

(**) Refere-se ao investimento no Daycoval Títulos Públicos VI Fundo de Investimento Renda Fixa Curto Prazo, inscrito no CNPJ/MF 36.954.526/0001-58. O investimento não possui prazo de carência para resgate e conversibilidade das cotas, tanto para aplicação quanto para resgate é imediata, ocorrendo a liquidação financeira no mesmo dia.

5. Instrumentos financeiros

Cotas de fundo de investimento (Não-equivalentes de caixa)

O Fundo mantém em sua carteira cotas de fundo de investimento no montante de R$ 26.684, em função do Quota Purchase Agreement (QPA) celebrado em 11 de setembro de 2024 (nota explicativa nº 6), onde parte dos valores a receber referente a venda da Addagio Editora Musical Ltda. ("Addagio"), ficou retido para amortização em duas parcelas, sendo a primeira, correspondente a 80% do valor, em 11 de setembro de 2025, e a segunda, referente ao saldo final, em 11 de setembro de 2029.

6. Títulos e valores mobiliários

Participação Societária

Em 31 de março de 2025 o Fundo não detinha saldos integralizados em quotas de participação societária. Em 31 de março de 2024, o Fundo detinha participação societária de companhia de capital fechado, como segue:

	2024			
Participação Societária	**Quantidade**	**Custo total Investido**	**Valor Justo**	**% Part. Investida**
Adaggio Editora Musical Ltda.	69.199.999	69.200	112.127	100%
Total	**69.199.999**	**69.200**	**112.127**	

Apresentamos abaixo as movimentações ocorridas nos exercícios findos em 31 de março de 2025 e 2024, e o registro do valor justo das quotas de companhia fechada:

		2025				
Participação Societária	**2024**	**Venda de Ações**	**Capital a integralizar**	**Resultado com venda**	**Stock Options**	**Saldo Contábil**
Adaggio Editora Musical Ltda.	112.127	(140.962)	(800)	26.335	2.500	-
Total	**112.127**	**(140.962)**	**(800)**	**26.335**	**2.500**	**-**

		2024		
Participação Societária	**2023**	**Aquisição de quotas**	**Ajuste ao Valor Justo**	**Saldo Contábil**
Adaggio Editora Musical Ltda.	82.611	10.000	19.516	112.127
Total	**82.611**	**10.000**	**19.516**	**112.127**

a) Descrição da companhia investida

• Adaggio Editora Musical Ltda. ("Adaggio")

A Adaggio foi constituída em março de 2021 e está localizada na cidade do Rio de Janeiro. A empresa atua na compra de catálogos musicais de artistas nacionais e passa a receber royalties das músicas tocadas em plataformas digitais.

A forma de atuação da empresa vai além da aquisição de direitos autorais e se propõe a fazer uma gestão ativa para monetizar melhor os catálogos. Os artistas selecionados passam por gêneros como MPB e sertanejo, do gospel ao rock e a análise dos catálogos envolve profissionais experientes da indústria fonográfica. As músicas são avaliadas e auditoradas para identificar oportunidades, também é feita a previsão de arrecadação para os próximos anos.

Em 3ª Alteração do Contrato Social da Adaggio Editora Musical Ltda, celebrado em 06 de abril de 2021, o Fundo recebeu mediante cessão onerosa, 115.000 quotas representativas do capital social da Adaggio, totalmente subscritas, integralizadas, livres e desembaraçadas de quaisquer débitos, encargos, ônus ou gravames de qualquer natureza, com todos os seus respectivos direitos e obrigações, com valor nominal total de R$ 115, ingressando na Adaggio na qualidade de único sócio.

Em ato seguinte, o Fundo, aumentou o capital social da Adaggio em R$ 3.500, mediante a emissão de 3.500.000 de novas quotas, totalmente subscritas e integralizadas.

Em 4ª Alteração do Contrato Social da Adaggio Editora Musical Ltda, celebrado 16 de junho de 2021, o Fundo realizou um novo aumento do capital social da Adaggio em R$ 8.385, mediante a emissão de 8.385.000 novas quotas, no valor nominal de R$ 1,00 (um real) cada.

Na data de 23 de agosto de 2021 o Fundo efetivou a 5ª Alteração do Contrato Social da Adaggio Editora Musical Ltda, onde aumentou o capital social em R$ 46.000, mediante a emissão de 46.000.000 novas quotas, no valor nominal de R$ 1,00 (um real) cada. Em razão do aumento de capital referido acima, o capital social da Adaggio passou para R$ 58.000, dividido em 58.000.000 de quotas.

Na data de 17 de maio de 2022 o Fundo efetivou a 6ª Alteração do Contrato Social da Adaggio Editora Musical Ltda, onde aumento o capital social em R$ 1.200, mediante a emissão de 1.199.999 novas quotas, no valor nominal de R$ 1,00 (um real) cada. Em razão do aumento de capital referido acima, o capital social da Adaggio passou para R$ 59.200, dividido em 59.199.999 de quotas.

Na data de 25 de setembro de 2023 o Fundo efetivou a 7ª Alteração do Contrato Social da Adaggio Editora Musical Ltda, onde houve o aumento de capital de R$10.000, mediante a emissão de 10.000.000 novas quotas, no valor nominal de R$1,00 (um real) cada. Em razão do aumento de capital referido acima, o capital social da Adaggio passou para R$69.200, dividido em 69.199.999 de quotas.

Em 9ª Alteração do Contrato Social da Adaggio Editora Musical Ltda, celebrado 29 de julho de 2024, foi firmado o cancelamento do capital a integralizar de R$ 800 que o Fundo possuía. Em razão do cancelamento do capital referido acima, o Fundo passou a deter 68.399.999 quotas.

Na data de 1 de agosto de 2024 o Fundo firmou o Contrato de Cessão e Transferência de Quotas, na qual o Fundo cedeu 2.763.359 quotas da Adaggio pelo valor de R$ 100,00 (cem reais). Após essa operação, o Fundo ficou com 65.636.640 quotas da companhia, representando 95,96% de participação.

Em 11 de setembro de 2024, foi celebrado o Quota Purchase Agreement (QPA), que deliberou a venda total da Adaggio pelo valor de R$ 142.935. Desse montante, o Fundo recebeu R$ 130.302 e mais R$ 9.860 através da distribuição de caixa da empresa, conforme estipulado em contrato, o restante do valor refere-se a parcela dos demais vendedores. Com essa venda, o Fundo registrou um resultado de R$ 26.335, apresentado na rubrica "Resultado com venda de participação societária". O Fundo registrou o valor de R$ 2.500 referente a "Stock Options" em seu passivo, destinado aos executivos que permanecem na Adaggio.

7. Instrumentos financeiros derivativos

É vedado ao Fundo a realização de operações com derivativos, exceto quando tais operações (i) forem realizadas exclusivamente para fins de proteção patrimonial dos valores mobiliários que integram a carteira do Fundo; ou (ii) envolverem opções de compra ou venda de valores mobiliários das companhias investidas que integram a carteira do fundo com o propósito de: (a) ajustar o preço de aquisição da companhia com o consequente aumento diminuição futura na quantidade de ações investidas; ou (b) alienar essas ações no futuro como parte de estratégia de desinvestimento.

Nos exercícios findos em 31 de março de 2025 e de 2024, o Fundo não realizou transações envolvendo instrumentos financeiros derivativos.

8. Principais fatores de risco

Os investimentos do Fundo são, por sua natureza, sujeitos às oscilações típicas do mercado, risco de crédito, risco sistêmico, condições adversas de liquidez e negociação atípica nos mercados, e não há nenhuma garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para o cotista.

Os recursos listados na carteira do Fundo e os cotistas estão sujeitos aos seguintes fatores de riscos, entre outros:

Risco de crédito: Consiste no risco de inadimplemento ou atraso no pagamento de juros e/ou principal pelos emissores dos valores mobiliários ou dos outros ativos ou pelas contrapartes das operações do Fundo.

Risco relacionado a fatores macroeconômicos e à política governamental: O Fundo também poderá estar sujeito a outros riscos advindos de motivos alheios ou exógenos ao controle da Administradora e dos demais prestadores de serviços do Fundo, tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários, 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 de mudanças legislativas.

Risco de mercado em geral: Consiste no risco de flutuações nos preços e na rentabilidade dos ativos do Fundo, os quais são afetados por diversos fatores de mercado, como taxa de juros, liquidez, crédito, alterações políticas, econômicas e fiscais.

Riscos relacionados às companhias investidas e aos valores mobiliários de emissão da companhia investida: Os investimentos do Fundo são considerados de longo prazo e o retorno do investimento pode não ser condizente com o esperado pelo cotista. A carteira do Fundo está concentrada em valores mobiliários de emissão das companhias investidas. Embora o Fundo tenha sempre participação na definição das políticas estratégicas da respectiva companhia investida, não há garantias de (a) bom desempenho das companhias alvo, (b) solvência das companhias alvo e (c) continuidade das atividades das companhias alvo.

Risco sobre a propriedade das companhias alvo: Apesar de a carteira ser constituída, predominantemente, pelos valores mobiliários de emissão das companhias alvo, a propriedade das cotas não confere ao cotista a propriedade direta sobre tais valores mobiliários.

Risco de investimento nas companhias alvo (trabalhista, ambiental, previdenciário, cível, administrativo etc.): O Fundo investirá nas companhias alvo plenamente constituída e em funcionamento. Desta forma, existe a possibilidade da companhia alvo: (a) estar inadimplente em relação ao pagamento de tributos federais, estaduais ou municipais; (b) descumprir obrigações relativas ao Fundo de Garantia por Tempo de Serviço - FGTS; (c) possuir considerável passivo trabalhista, ambiental, cível, administrativo, entre outros. Dessa forma, dependendo da complexidade da questão e dos montantes envolvidos, o Fundo e, consequentemente o cotista, poderá ter significativas perdas patrimoniais decorrentes dos eventos indicados acima.

Risco de diluição: O Fundo poderá não exercer o direito de preferência que lhe cabe nos termos das normas legais e contratuais aplicáveis, em quaisquer aumentos de capital que venham a ser realizados pelas companhias investidas. Dessa maneira, caso sejam aprovados quaisquer aumentos de capital da companhia investida no futuro, o Fundo poderá ter sua participação no capital da companhia investida diluída.

Risco de concentração da carteira do Fundo: O Fundo adquirirá valores mobiliários de emissão, exclusivamente, das companhias alvo, e poderá adquirir outros ativos de emissão de um ou mais emissores, sendo que, além do disposto na política de investimento prevista no regulamento do Fundo, não existirão quaisquer outros critérios de concentração e/ou diversificação setorial para os valores mobiliários e para os outros ativos que poderão compor a carteira, salvo aqueles previstos na regulamentação aplicável.

Risco de patrimônio negativo: As eventuais perdas patrimoniais do Fundo não estão limitadas ao valor do capital subscrito, de forma que o cotista pode ser chamado a aportar recursos adicionais no Fundo.

Risco relacionado às corretoras e distribuidoras de valores mobiliários: O Fundo poderá ainda incorrer em risco de crédito na liquidação das operações realizadas por meio de corretoras e distribuidoras de valores mobiliários.

Riscos de liquidez dos ativos do Fundo: As aplicações do Fundo nos valores mobiliários apresentam peculiaridades em relação às aplicações usuais da maioria dos fundos de investimento brasileiros, já que não existe, no Brasil, mercado secundário com liquidez garantida.

Risco de liquidez reduzida das cotas e do mercado secundário: O Fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado e, portanto, não será permitido ao cotista solicitar o resgate de suas cotas a qualquer momento, mas tão somente nas hipóteses previstas no regulamento do Fundo e nas normas aplicáveis, incluindo o término do prazo de duração e as hipóteses de liquidação antecipada do Fundo. Se, por qualquer motivo, antes de findo tal prazo, o investidor resolva desfazer-se de suas cotas, ele terá que encontrar um comprador interessado na aquisição das referidas cotas. Ainda que as cotas venham a ser admitidas à negociação em mercado de balcão organizado (por solicitação de cotistas), o mercado secundário de cotas de fundos de investimento não apresenta alta liquidez, o que acarretaria dificuldades na alienação dessas cotas e/ou poderia ocasionar a obtenção de um preço de venda que cause perda patrimonial ao cotista.

Prazo para resgate das cotas: Ressalvada a amortização de cotas do Fundo, pelo fato de o Fundo ter sido constituído sob a forma de condomínio fechado, o resgate de suas cotas somente poderá ocorrer após o término do prazo de duração do Fundo, ocasião em que todos os cotistas deverão resgatar suas cotas, ou nas hipóteses de liquidação, conforme previsto no regulamento do Fundo. Tal característica do Fundo poderá limitar o interesse de outros investidores pelas cotas do Fundo, reduzindo sua liquidez no mercado secundário.

Risco de amortização em ativos: Em caso de iliquidez dos valores mobiliários e/ou dos outros ativos do Fundo, as cotas, por orientação do Assembleia Geral, poderão ser amortizadas mediante entrega de valores mobiliários e/ou de outros ativos ao cotista, proporcionalmente à sua participação no Fundo. Nesse caso, o cotista poderá encontrar dificuldades para alienar tais ativos entregues como pagamento da amortização.

Resgate por meio da dação em pagamento dos ativos integrantes de carteira do Fundo: O Fundo poderá efetuar o resgate das cotas mediante entrega de bens e direitos, caso ainda existam na carteira do Fundo. Nesse caso, o cotista poderá receber valores mobiliários e/ou outros ativos em dação em pagamento pelo resgate de suas cotas, nas respectivas proporções de participação no Fundo, e poderão encontrar dificuldades para aliená-los.

Risco relacionado ao desempenho passado: Ao analisar quaisquer informações fornecidas em qualquer material de divulgação do Fundo que venha a ser disponibilizado acerca de resultados passados de quaisquer mercados, ou de quaisquer investimentos em que a Administradora ou os demais prestadores de serviço do Fundo tenham de qualquer forma participado, os investidores devem considerar que qualquer resultado obtido no passado não é indicativo de possíveis resultados futuros, e não há qualquer garantia de que resultados similares serão alcançados pelo Fundo e/ou pelas companhias alvo.

Riscos de alteração da legislação aplicável ao Fundo e/ou ao cotista: A legislação aplicável ao Fundo, aos cotistas e aos investimentos efetuados pelo Fundo, incluindo, sem limitação as leis tributárias e regulamentações específicas do mercado de fundos, está sujeita a alterações. 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 existentes e a interpretação de novas leis poderão impactar os resultados do Fundo.

Risco de potencial conflito de interesses: O Fundo poderá adquirir ativos de emissão das companhias alvo, na qual os cotistas detenham ou venha a deter participação acionária, direta ou indiretamente. Além disso, desde que aprovado pelos cotistas reunidos em Assembleia Geral, o Fundo poderá figurar como contraparte da Administradora, da Gestora, do consultor especializado ou dos cotistas, bem como de fundos de investimento ou carteira de valores mobiliários administrados e/ou geridos pela Administradora e/ou pela Gestora. Desta forma, tais partes poderão eventualmente tomar decisões relacionadas às companhias investidas que possam afetar negativamente a rentabilidade do Fundo.

Risco de derivativos: Consiste no risco de distorção de preço entre o derivativo e seu ativo objeto, o que pode ocasionar aumento da volatilidade do Fundo, limitar as possibilidades de retornos adicionais nas operações, não produzir os efeitos pretendidos, bem como provocar perdas ao cotista. Mesmo para o Fundo, que utiliza derivativos exclusivamente para proteção das posições à vista, existe o risco de a posição não representar um *hedge* perfeito ou suficiente para evitar perdas ao Fundo.

Gerenciamento de riscos

O gerenciamento de riscos do Fundo é realizado pela Gestora, nos termos de sua política de gestão de riscos, e sua implementação é supervisionada pela Administradora por meio de seus comitês internos.

9. Principais encargos debitados ao Fundo

Apresentamos a seguir os encargos debitados ao Fundo nos exercícios findos em 31 de março de 2025 e de 2024 e, seus percentuais em relação ao patrimônio líquido médio:

Encargos	2025	% sobre o PL médio	2024	% sobre o PL médio
Provisão de performance	(5.119)	8,39	(2.134)	2,49
Taxa de administração	(237)	0,39	(255)	0,30
Taxa de gestão	(63)	0,10	(46)	0,05
Auditoria e custódia	(47)	0,08	(22)	0,03
Despesas de controladoria	(44)	0,07	(49)	0,06
Taxa de fiscalização CVM	(26)	0,04	(17)	0,02
Serviços de avaliação	(12)	0,02	(12)	0,01
Taxa Anbima	(3)	0,01	(1)	0,00
	(5.551)	**13,19**	**(2.536)**	**2,95**

10. Classe de cotas do Fundo

O Fundo é constituído por cotas de duas classes, que correspondem a frações ideais de seu patrimônio, e tem a forma nominativa e escritural, conferindo aos cotistas os mesmos direitos e deveres patrimoniais e econômicos.

Classe	2025		2024	
	Quantidade	Valor Patrimonial	Quantidade	Valor Patrimonial
Classe A	59.730,0000	299,8798	59.730,0000	1.616,3421
Classe B	6.753,2904	294,6264	6.753,2904	1.641,2609

Em 31 de março de 2025 o Fundo possui 66.483,2904 cotas integralizadas (66.483,2904 cotas integralizadas em 2024).

11. Evolução do valor da cota e rentabilidade

a. Apresentamos abaixo a rentabilidade, o patrimônio líquido médio e o valor da cota teórica do Fundo nos últimos exercícios:

Data	Patrimônio líquido médio	Valor da cota R$	Rentabilidade da cota % (*)	Rentabilidade da cota teórica (**) %
Exercício findo em 31 de março de 2025.	61.038	1.958,8526	(81,51)	21,00
Exercício findo em 31 de março de 2024.	85.846	1.618,8733	19,41	19,41

(*) Os valores apresentados demonstram a rentabilidade do Fundo, referindo-se às classes de cotas A e B em conjunto.
(**) O valor da cota teórica de R$ 1.958,8526 (R$ 1.618,8733 em 2024) e a rentabilidade teórica apresentadas desconsideram a amortização de cotas ocorrida nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e de 2024, conforme mencionado na nota explicativa nº 11.

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

12. Emissão, resgate e amortização de cotas

As cotas do Fundo correspondem a frações ideais de seu patrimônio líquido, sendo seu valor determinado com base na divisão do valor do patrimônio líquido pelo número de cotas emitidas e integralizadas.

- **Emissão**

A primeira emissão de cotas do Fundo foi objeto da oferta pública de distribuição realizada mediante esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução CVM 160/22, por intermédio de instituição integrante do sistema de distribuição de títulos e valores mobiliários, nos termos do suplemento anexo ao regulamento do Fundo, sendo que o patrimônio líquido inicial deveria representar no mínimo R$ 1.000 (um milhão de reais) em cotas subscritas.

Poderão ocorrer emissões de novas cotas por decisão de Assembleia Geral e conforme características, respectivas condições para subscrição e integralização aprovadas na Assembleia Geral que deliberar pela nova emissão, observado o disposto na legislação aplicável. As novas cotas terão direitos, taxas, despesas e prazos iguais aos conferidos às demais cotas, nos termos do modelo de suplemento anexo ao regulamento do Fundo.

Em caso de nova emissão de cotas os cotistas terão direito de preferência, para subscrever e integralizar novas cotas, que deverá ser exercido pelo cotista em até 7 (sete) dias contados da data da Assembleia Geral que deliberar sobre a nova emissão, sendo admitida a cessão deste direito a terceiros, desde que acordado entre os cotistas, observado, no que for aplicável, o procedimento previsto no regulamento do Fundo. O exercício do direito de preferência deverá ser efetivado ou dispensado pelos cotistas no referido prazo, através da assinatura da ata de Assembleia Geral, na hipótese dos cotistas presentes à Assembleia Geral, e/ou de documento a ser encaminhado pela Administradora aos cotistas para este fim.

A Administradora realizará chamadas de capital para aporte de recursos mediante a integralização de cotas, nos termos do regulamento do Fundo e do compromisso de investimento, na medida que (i) identifique oportunidades de investimento nos valores mobiliários de emissão de companhias alvo, ou (ii) identifique necessidades de recebimento pelo Fundo de aportes adicionais de recursos para pagamento de despesas e encargos do Fundo, até que 100% (cem por cento) das cotas subscritas tenham sido integralizadas pelos cotistas. Os cotistas terão até 05 (cinco) dias úteis para integralizar cotas, nos termos de cada chamada de capital.

As chamadas de capital para aquisição de valores mobiliários de emissão das companhias alvo deverão ocorrer durante o período de investimento e, excepcionalmente, nos casos previstos no regulamento do Fundo, durante o período de desinvestimento. As chamadas de capital para pagamento de despesas e encargos do Fundo poderão ocorrer durante todo o prazo de duração.

No exercício findo em 31 de março de 2025, não houve integralização de novas cotas (R$ 9.624 representado por 6.753,2904 novas cotas em 2024).

- **Inadimplemento**

Em caso de inadimplemento das obrigações do cotista no âmbito do respectivo compromisso de investimento referente ao atendimento à chamada para integralização de cotas, o cotista ficará constituído em mora, após o envio de comunicado da Administradora sobre a inadimplência e não regularização no prazo de 2 (dois) dias úteis, sujeitando-se ao pagamento do valor devido e não pago atualizado pelo IPCA, calculado *pro rata die*, acrescido de multa diária de 2% (dois por cento), observado a multa total máxima de 10% (dez por cento), bem como juros de mora de 1% (um por cento) ao mês a partir do 2º (segundo) mês de atraso, sendo facultado à Administradora utilizar as amortizações a que o cotista inadimplente fizer jus para compensar os débitos existentes com o Fundo até o limite de seus débitos, bem como às demais penalidades contratuais estabelecidas no respectivo compromisso de investimento.

- **Resgate e amortização de cotas**

Não haverá resgate de cotas, a não ser pelo término do prazo de duração do Fundo ou sua liquidação antecipada.

A Administradora poderá realizar amortizações parciais das cotas do Fundo, a qualquer tempo, em especial quando ocorrerem eventos de alienação de valores mobiliários de companhias alvo. A amortização será feita mediante rateio das quantias a serem distribuídas pelo número de cotas integralizadas existentes.

A Assembleia Geral poderá determinar à Administradora que, em caso de iliquidez dos ativos do Fundo, não havendo recursos disponíveis, a amortização das cotas seja realizada mediante entrega de valores mobiliários e/ou outros ativos aos cotistas, na proporção das cotas detidas por cada cotista.

Em qualquer hipótese de amortização e inclusive em caso de dação em pagamento de bens e direitos decorrente do resgate, a amortização ou o resgate se dará após a dedução de todas as taxas, encargos, comissões e despesas ordinárias do Fundo tratadas no regulamento do Fundo e na regulamentação aplicável.

No exercício findo em 31 de março de 2025, houve amortização de cotas no valor de R$ 110.294 (não houve amortizações de cotas em 2024).

13. Política de distribuição dos resultados

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

14. Serviços de administração, gestão, custódia e tesouraria

a) O Fundo é administrado pela Noronha Trust Ltda., com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Ferreira de Araujo, nº 221, conjunto 41, CEP 05428-000, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 52.230.344/0001-90, devidamente autorizada à prestação dos serviços de administração de carteira de títulos e valores mobiliários, por meio do Ato Declaratório nº 21.786, de 23 de fevereiro de 2024 ("Administradora").

b) O serviço de gestão da carteira do Fundo é prestado pela Arbor Gestão de Recursos Ltda., com sede na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, na Rua Almirante Guilhem, n.º 366, sala 201, Leblon, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 28.375.224/0001-05, autorizada pela CVM para gerir carteira de valores mobiliários, conforme Ato Declaratório n.º 16.526, de 06 de agosto de 2018 ("Gestora").

c) Os serviços de custódia, escrituração de cotas, tesouraria e liquidação do Fundo serão prestados pelo Banco Daycoval S.A., instituição financeira com sede na Avenida Paulista, nº 1793, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 62.232.889/0001-90 ("Custodiante").

d) As quotas da companhia de capital fechado se encontravam registradas nos respectivos estatutos sociais das companhias e as cotas dos fundos de investimento administrados por outros administradores estão custodiadas nas respectivas instituições administradoras.

15. Remuneração da administração, gestão e custodiante

- **Taxa de administração**

A Administradora, pelos serviços de administração, custódia, controladoria e escrituração do Fundo fará jus a uma remuneração correspondente a 0,17% (dezessete centésimos por cento) ao ano sobre o Patrimônio Líquido do Fundo, observado o valor mínimo mensal líquido de R$ 18 (dezoito mil reais), corrigida anualmente com base no IPCA, ou por outro índice que vier a substituí-lo, a partir da data de transferência do Fundo realizada em 11 de novembro de 2024.

A taxa de administração é calculada à base de 1/252 (um duzentos e cinquenta e dois avos), sendo apropriada por dia útil, como despesa do Fundo e paga mensalmente, até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente.

Será devida à Administradora uma remuneração única equivalente a R$ 17 (dezessete mil reais) a título de estruturação do Fundo a ser paga em 5 dias contados do início do Fundo.

No exercício findo em 31 de março de 2025, a despesa registrada de taxa de administração foi de R$ 237 (R$ 255 em 2024), e encontra-se apresentada na rubrica de "Taxa de administração" na demonstração do resultado.

- **Taxa de gestão**

A Gestora, pelos serviços de gestão do Fundo fará jus a uma remuneração correspondente a 1,00% (um por cento) ao ano sobre o Patrimônio Líquido do Fundo.

A Taxa de Gestão será calculada à base de 1/252 (um duzentos e cinquenta e dois avos), sendo apropriada por Dia Útil, como despesa do Fundo e paga mensalmente até o 5º (quinto) Dia Útil do mês imediatamente subsequente.

No exercício findo em 31 de março de 2025, a despesa registrada de taxa de gestão foi de R$ 63 (R$ 46 em 2024), e encontra-se apresentada na rubrica de "Taxa de gestão" na demonstração do resultado.

- **Taxa de performance**

Será devido à Gestora uma remuneração baseada no seu resultado, denominada Taxa de Performance, correspondente 20% (vinte por cento) sobre o que exceder o capital integralizado pelos cotistas corrigido pelo IPCA acrescido de 6% ao ano ("Benchmark/Hurdle Rate" e "Taxa de Performance").

A Taxa de Performance será calculada e apropriada a partir da data em que a soma das distribuições de resultados aos Cotistas, por meio da amortização de Cotas totalizarem, necessariamente, montante superior ao capital integralizado por cada Cotista acrescido do Benchmark/Hurdle Rate.

No exercício findo em 31 de março de 2025, a despesa registrada de taxa de performance foi de R$ 5.119 (R$ 2.134 em 2024), e encontra-se apresentada na rubrica de "Provisão de performance" na demonstração do resultado.

- **Taxa de custódia**

A remuneração do Custodiante será deduzida da Taxa de Administração e não poderá exceder 0,035% a.a. (trinta e cinco centésimos por cento ao ano) sobre o patrimônio líquido do Fundo, com valor mínimo mensal de R$ 2,819 de acordo com os termos acordados entre o Custodiante e a Administradora.

No exercício findo em 31 de março de 2025, a despesa registrada de taxa de custódia foi de R$ 44 (R$ 49 em 2024) e encontra-se apresentada na rubrica de "Despesas de controladoria" na demonstração do resultado.

16. Divulgação de informações

As informações obrigatórias relativas ao Fundo estão disponíveis na sede da Administradora assim como junto à Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

17. Legislação tributária

a) Fundo

Os rendimentos e ganhos auferidos com operações realizadas pela carteira do Fundo não estão sujeitos ao imposto de renda nem ao IOF.

b) Cotista

Imposto de renda

Conforme disposto no art. 32 da Instrução Normativa RFB 1.585/2015 cumulativamente com a Lei 14.754/23, 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.

Tais normas tributárias não se aplicam a cotistas que se configurem isentos ou imunes do imposto de renda em decorrência de legislações específicas tais como instituições financeiras, conforme artigo 859 do Decreto nº 9.580, datado de 22 de novembro de 2018 e entidades fechadas de previdência complementar, conforme artigo 5º da Lei 11.053, datada de 29 de dezembro de 2004.

***Tributação* Periódica ("come-cotas") – Lei 14.754/2023**

A Lei 14.754/2023 excepcionou o FIP da tributação periódica ("come-cotas"), desde que seja enquadrada como entidade de investimento e desde que o fundo cumpra os requisitos de alocação, de enquadramento e de reenquadramento de carteira previstos na regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários.

A Resolução CMN nº 5.111/2023 regulamentou o conceito de "entidade de investimento" para fins de interpretação e aplicação das disposições estabelecidas na Lei nº 14.754/23.

Caberá a Administradora garantir a classificação como entidade de investimento para fins de incidência ou não de come cotas.

Igualmente não sofrerá o come-cotas o fundo que invista, direta ou indiretamente, no mínimo, 95% do seu patrimônio líquido em FIP's enquadrados nas características acima.

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

18. Prestação de outros serviços e política de independência do auditor

Em atendimento à Resolução CVM n° 162/22, registre-se que a Administradora, no exercício auditado, não contratou nem teve quaisquer outros serviços prestados pelo auditor independente do Fundo, relacionados a este Fundo por ela administrado que não os serviços de auditoria externa das demonstrações contábeis do Fundo. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, quais sejam, o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

19. Contingências

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais no exercício auditado, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a Administradora do Fundo.

20. Transações com partes relacionadas

Em 31 de março de 2025, o Fundo possui o saldo a pagar de taxa de administração, junto à Noronha Trust Ltda., Administradora, no montante de R$ 15. As despesas registradas nos exercícios findos em 31 de março de 2025 e 2024, a título de taxa de administração, encontram-se divulgadas na nota explicativa nº 15.

Em 31 de março de 2025, o Fundo possui o saldo a pagar de taxa de gestão e performance, junto à Arbor Gestão de Recursos Ltda., Gestora, no montante de R$ 517 e R$ 4.610, respectivamente. As despesas registradas nos exercícios findos em 31 de março de 2025 e 2024, a título de taxa de gestão e performance, encontram-se divulgadas na nota explicativa nº 15.

21. Atos societários

Em 25 de outubro de 2024, através de Ata da Consulta Formal foi deliberado a substituição e a transferência do serviço de administração do Fundo, atualmente exercido pela Administradora, para Noronha Trust Ltda., com sede na cidade de São Paulo Estado de São Paulo, na Rua Ferreira de Araujo, nº 221, conjunto 41, CEP 05428-000, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 52.230.344/0001-90 (“Novo Administrador”), a partir do fechamento do dia 08 de novembro de 2024 e abertura do dia 11 de novembro de 2024 (“Data de Transferência”).

Conforme Instrumento Particular de Alteração realizado em 30 de dezembro de 2024, nos termos da Res. 175 CVM, o regulamento poderá ser alterado pela Administradora, independentemente de deliberação de Assembleia Geral ou de consulta aos cotistas, sempre que a alteração decorrer de atendimento à normais legais ou regulamentares.

Dessa forma, a Administradora reduziu a taxa de administração e, portanto, alterando: (i) o valor de R$ 19.000,00 (dezenove mil reais) para R$ 18.000,00 (dezoito mil reais) referente à remuneração da Administradora; e (ii) de R$ 3.500,00 (três mil e quinhentos reais) para R$ 2.818,62 (dois mil e oitocentos e dezoito reais e sessenta e dois centavos) referente à taxa de custódia.

22. Eventos subsequentes

Conforme Assembleia Geral de Cotistas realizada em 18 de junho de 2025, considerando que o regulamento do Fundo ("Regulamento") pode ser alterado, independentemente da necessidade de deliberação da assembleia geral de cotistas, sempre que tal alteração decorrer exclusivamente da necessidade de atendimento a normas legais ou regulamentares, exigências expressas da CVM, de entidade administradora de mercados organizados em que as cotas do Fundo sejam admitidas à negociação ou de entidade autorreguladora, nos termos da legislação aplicável e de convênio com a CVM, a Administradora resolve: Alterar o Regulamento exclusivamente para sua adequação à Resolução CVM 175, sendo certo que será instituída a responsabilidade limitada dos cotistas, com a constituição de uma classe única de cotas, denominada CLASSE ÚNICA DO ARBOR ADAGGIO FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA – RESPONSABILIDADE LIMITADA.

23. Outros assuntos

A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) publicou em 23 de dezembro de 2022 a Resolução CVM nº175 e alterações posteriores, 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 referida Resolução revoga, dentre outras, a Instrução CVM nº 578/16 em vigor em 2 de outubro de 2023, sendo que alguns de seus dispositivos entraram em vigor em datas posteriores, conforme especificado na nova Resolução.

Luiz Felipe da Costa Macedo
Diretor Executivo

Luiz Alexandre Cadorin
Contador CRC - 1SP243564/O-2