Scale-UP Ventures I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Responsabilidade Limitada

(CNPJ 39.976.989/0001-09)

Demonstrações contábeis acompanhadas do Relatório do Auditor Independente

Exercício findo em 31 de março de 2025

Scale-UP Ventures I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Responsabilidade Limitada

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
Scale-UP Ventures I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Responsabilidade Limitada
(Administrado pela Noronha Trust Ltda.)
São Paulo - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do **Scale-UP Ventures I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Responsabilidade Limitada** ("**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 **Scale-UP Ventures I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Responsabilidade Limitada** 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.

Ênfase

Deliberação quanto à transferência de Administração do Fundo

Conforme mencionado na nota explicativa nº 21 às demonstrações contábeis, em 03 de setembro de 2024 foi deliberado sobre a transferência da administração do Fundo, a qual ocorreu no fechamento do dia 13 de setembro de 2024. Nossa opinião não contém ressalva acerca desse 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.

Valorização dos investimentos em participações societárias

Conforme demonstração da posição financeira e nota explicativa nº 5 às demonstrações contábeis, os investimentos do Fundo são compostos, substancialmente, por participações societárias no montante de R$ 51.674 mil, representando 89,60% do seu patrimônio líquido.

Para avaliação do valor justo, a Administração do Fundo considerou a metodologia que melhor possibilitasse tal avaliação de maneira mais confiável, quando possível, compreendendo: (i) a última rodada de captação de recursos no mercado, considerada como transação recente; e (ii) manutenção do valor justo apurado anteriormente, com base em análise de existência de eventos ou alteração de condições ocorridas no exercício que pudessem influenciar materialmente o valor justo dos investimentos.

Considerando a relevância dos investimentos em participações societárias em relação ao patrimônio líquido do Fundo, seus efeitos sobre as demonstrações contábeis tomadas em conjunto, bem com a complexidade existente inerente ao processo de avaliação do valor justo, em decorrência do uso de premissas e uso significativo de julgamentos, bem como incertezas em relação à sua realização, consideramos este assunto como o principal assunto de auditoria.

Como nossa auditoria endereçou esse assunto

(i) Para os casos que foi considerada a última rodada de captação de recursos no mercado

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros: (i) análise crítica sobre as premissas e a razoabilidade das justificativas de avaliação da companhia investida elaborada pela administração do Fundo, cujo valor justo foi baseado na transação mais recente; (ii) avaliação da documentação suporte referente as aquisições dos investimentos por terceiros; (iii) confronto da carteira de investimento com os documentos societários das investidas; e (iv) avaliação das divulgações apresentadas nas notas explicativas.

(ii) Para os casos de manutenção do valor justo apurado anteriormente

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros: (i) avaliação dos procedimentos adotados pela administração e gestão; (ii) verificação da existência de documentação suporte para avaliação de cada investimento do Fundo; (iii) avaliação dos aspectos considerados pela administração e gestão para manutenção do valor justo apurado anteriormente, baseados em análise de existência de eventos ou alteração de condições que pudessem influenciar materialmente o valor justo dos investimentos; e (iv) avaliação da adequação das divulgações efetuadas nas notas explicativas.

Com base no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados sobre a valorização dos investimentos em participações societárias, que está consistente com a avaliação da Administração, consideramos que os critérios e premissas adotados são aceitáveis, em todos os aspectos relevantes, no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

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, 22 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

Scale-UP Ventures I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Responsabilidade Limitada (anteriormente denominado Scale-UP Ventures I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia)

CNPJ: 39.976.989/0001-09

(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**			**2.013**	**3,49**		**1.818**	**3,03**
Disponibilidades				**1**	**-**		**1**	**-**
Depósitos bancários				1	-		1	-
Cotas de fundos de investimento financeiro				**2.012**	**3,49**		**1.817**	**3,03**
Daycoval Títulos Públicos I F.I.R.F. Curto Prazo		Cotas	1.287	2.012	3,49		-	-
Daycoval Títulos Públicos VI F.I.R.F. Curto Prazo				-	-	1.332.284	1.817	3,03
Títulos e valores mobiliários	**5**			**51.674**	**89,60**		**50.890**	**84,90**
Ações de companhias fechadas - sem cotação em bolsa				**51.100**	**88,60**		**50.379**	**84,05**
Poupachef Ltd		Ações	19.326	2.122	3,68	11.276	494	0,82
Livance Serviços de Apoio Administrativo S.A.		Ações	327.000	1.900	3,29	327	1.900	3,17
Logcomex S.A.		Ações	765.931	1.679	2,91	765.931	1.679	2,80
Pier Holdings, Ltd		Ações	151.314	1.639	2,84	151.314	1.638	2,73
Sami Health Data Ltd.		Ações	126.474	1.577	2,73	126.474	1.577	2,63
Musa Technology Holding		Ações	167.052	1.562	2,71	167.052	1.562	2,61
Mecanizou Holding, Ltd.		Ações	140.313	1.559	2,70	140.313	1.559	2,60
Seedz Cayman, Ltd.		Ações	82.893	1.544	2,68	82.893	1.544	2,58
CondoConta Ltd		Ações	1.386.901	1.543	2,68	1.386.901	1.543	2,57
Conexa Unicorn, LLC		Ações	72	1.539	2,67	72	1.539	2,57
Black, White & Shelby, Ltd.		Ações	1.204.433	1.522	2,64	1.204.433	1.522	2,54
Fluency Academy, Ltd.		Ações	132.000	1.509	2,62	132	1.509	2,52
Avec Holding, Ltd.		Ações	50.676	1.500	2,60	50.676	1.500	2,50
Chaverim Shefa Zahav S.A.		Ações	2.489	1.500	2,60	2.489	1.500	2,50
Aprova Digital S.A.		Ações	1.672.241	1.500	2,60	1.672.241	1.500	2,50
Piwi Cayman, Ltd.		Ações	48.380	1.494	2,59	48.380	1.494	2,49
Isa Care Holdings, LLC		Ações	32.639	1.492	2,59	32.639	1.492	2,49
Trybe Holding, Ltda.		Ações	25.286	1.471	2,55	25.286	1.471	2,45
P4 Holdings Pty, Ltd.		Ações	10.636	1.452	2,52	10.636	1.452	2,42
DIVI Holdings, Ltd.		Ações	161.108	1.425	2,47	161.108	1.425	2,38
The Coffee Café Fratelli Franqueadora Ltda.		Ações	55.973	1.420	2,46	55.793	1.420	2,37
Open Co, Ltda.		Ações	2.890	1.412	2,45	2.890	1.412	2,36
Bornlogic Tecnologia S.A.		Ações	569.486	1.395	2,42	569.486	1.395	2,33
Doland, Ltd.		Ações	64.710	1.385	2,40	64.710	1.385	2,31
2TM Holding Company, Ltd.		Ações	2.443	1.382	2,40	2.443	1.382	2,31
Flash App. Ltd. - Series C		Ações	4.011	1.364	2,36	4.011	1.364	2,28
Nude Plant Based Foods Holdings, Ltd.		Ações	115.794	1.328	2,30	115.794	1.328	2,22
Olga Ri Holdings, Ltd.		Ações	1.133.840	1.267	2,20	1.133.840	1.267	2,11
New Hope Ecotech Negócios Sociais e Gestão Empresarial Ltda.		Ações	6.211	1.267	2,20	6.211	1.267	2,11
Vittude Tecnologia S.A.		Ações	1.317	1.092	1,89	1.317	1.092	1,82
Smiletech, LLC		Ações	154.710	1.091	1,89	154.710	1.091	1,82
Rei do Pitaco, Ltd.		Ações	384	1.048	1,82	384	1.048	1,75
Hashdex, Ltd. - Series A		Ações	41.769	985	1,71	41.769	985	1,64
Traive, Inc.		Ações	107.930	944	1,64	107.930	945	1,58
Kanastra Holding, LLC		Ações	16.069	806	1,40	16.069	393	0,66
Medway, Ltd.		Ações	66.752	601	1,04	66.752	601	1,00
SWAP Americas, Ltd.		Ações	37.607	480	0,83	37.607	491	0,82
Seraphim Holdings, Ltd.		Ações	1.391.537	210	0,36	1.391.537	211	0,35
Seven Technology LLC		Ações	191.352	94	0,16	-	-	-
Gringo Holdings, Ltd.		Ações	-	-	-	519	1.402	2,34
Hash Payments Holding, Ltd.		Ações	7.461	-	-	7.461	-	-
Ações de companhias no exterior				**574**	**1,00**		**511**	**0,85**
Birdie SSOT Corp., LLC		Ações	26.765	574	1,00	26.765	511	0,85
Instrumentos de dívida conversíves	**6**			**4.140**	**7,17**		**7.288**	**12,16**
Contratos de Nota promissória				**-**	**-**		**1.670**	**2,79**
Quanto Holdings, Ltd.		NP		-	-		1.670	2,79
Contratos de mútuo conversíveis em ações				**3.007**	**5,21**		**4.532**	**7,56**
Seven Technology GmbH		Mútuo		-	-		1.525	2,54
BHub Cayman, Ltd.		Mútuo		1.482	2,57		1.482	2,47
Worc Technologies Holdings, Ltd.		Mútuo		1.016	1,76		1.016	1,70
Saks Global, LLC		Mútuo		509	0,88		509	0,85
Debêntures conversíveis em ações				**1.133**	**1,96**		**1.086**	**1,81**
Tergos Pesquisa Ensino S.A.		Debêntures		1.133	1,96		1.086	1,81
Outros valores e bens				**-**	**-**		**10**	**0,02**
Despesas antecipadas				**-**	**-**		**10**	**0,02**
Despesas diversas					-		10	0,02
Total do ativo				**57.827**	**100,26**		**60.006**	**100,13**
Outras obrigações				**147**	**0,26**		**78**	**0,13**
Outras despesas administrativas				111	0,19		43	0,07
Valores a pagar à sociedade administradora	**20**			32	0,06		31	0,05
Valores a pagar à sociedade custodiante	**20**			4	0,01		4	0,01
Patrimônio líquido				**57.680**	**100,00**		**59.928**	**100,00**
Total do passivo e do patrimônio líquido				**57.827**	**100,26**		**60.006**	**100,13**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Scale-UP Ventures I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Responsabilidade Limitada (anteriormente denominado Scale-UP Ventures I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia)

CNPJ: 39.976.989/0001-09

(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		**(1.656)**	**(3.306)**
Resultado com títulos e valores mobiliários		**1.398**	**(3.376)**
Resultado com investimento em ações de companhias fechadas - valor justo	**5**	1.250	(3.646)
Resultado com aplicação em cotas de fundo de investimento financeiro - renda fixa		148	270
Resultado com instrumentos de dívida		**(3.054)**	**70**
Resultado com contratos de mútuo	**6**	(1.431)	40
Resultado com notas promissórias	**6**	(1.670)	-
Resultado com debêntures conversíveis em ações	**6**	47	30
Encargos	**9**	**(1.186)**	**(1.630)**
Despesas de serviços técnicos especializados		**(742)**	**(1.197)**
Consultoria especializada	**15**	(550)	(962)
Auditoria e custódia		(177)	(178)
Serviços de avaliação		(15)	(49)
Consultoria jurídica		-	(8)
Despesas da Administração	**15**	**(432)**	**(416)**
Taxa de administração		(382)	(367)
Despesas de controladoria		(50)	(49)
Demais despesas		**(12)**	**(16)**
Taxa de fiscalização CVM		(10)	(12)
Outras Despesas		(2)	(4)
Resultado líquido do exercício		**(2.842)**	**(4.936)**
Quantidade de cotas	**10**	*70.011,1490*	*69.416,8250*
Resultado por cota - valor em R$		*(40,5945)*	*(71,1067)*

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Scale-UP Ventures I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Responsabilidade Limitada (anteriormente denominado Scale-UP Ventures I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia)

CNPJ: 39.976.989/0001-09

(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	**(2.842)**	**(4.936)**
Outros resultados abrangentes	-	-
Resultado abrangente do exercício	**(2.842)**	**(4.936)**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Scale-UP Ventures I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Responsabilidade Limitada (anteriormente denominado Scale-UP Ventures I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia)

CNPJ: 39.976.989/0001-09

(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	Resultados acumulados	Patrimônio líquido total
Em 31 de março de 2023		**69.789**	**(4.925)**	**64.864**
Resultado líquido do exercício		-	(4.936)	(4.936)
Em 31 de março de 2024		**69.789**	**(9.861)**	**59.928**
Emissão de cotas	**12**	594	-	594
Resultado líquido do exercício		-	(2.842)	(2.842)
Em 31 de março de 2025		**70.383**	**(12.703)**	**57.680**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Scale-UP Ventures I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Responsabilidade Limitada (anteriormente denominado Scale-UP Ventures I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia)

CNPJ: 39.976.989/0001-09
(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	**4**	148	270
(-) Pagamento de taxa de gestão		(66)	-
(-) Pagamento de consultoria jurídica		(422)	(1.122)
(-) Pagamento de taxa de administração		(381)	(366)
(-) Pagamento de taxa de fiscalização CVM		(13)	(13)
(-) Pagamento de taxa de controladoria		(50)	(49)
(-) Pagamento de auditoria		(143)	(178)
(-) Pagamento de taxa de Anbima		(2)	-
(-) Pagamento de serviços de avaliação		(31)	(25)
Caixa líquido das atividades operacionais		**(960)**	**(1.483)**
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
(Compra) de ações de companhias fechadas - sem cotação em bolsa	**5**	(880)	-
Venda de ações de companhias fechadas - sem cotação em bolsa	**5**	1.440	
Caixa líquido das atividades de investimento		**560**	**-**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Aplicação de cotista	**12**	594	-
Caixa líquido das atividades de financiamento		**594**	**-**
Variação no caixa e equivalentes de caixa		**195**	**(1.483)**
Caixa e equivalentes de caixa no início dos exercícios	**4**	1.818	3.301
Caixa e equivalentes de caixa no final dos exercícios	**4**	2.013	1.818
Variação no caixa e equivalentes de caixa		**195**	**(1.483)**
Reconciliação do resultado líquido com o caixa líquido das atividades operacionais			
Resultado líquido dos exercícios		**(2.842)**	**(4.936)**
Resultado com investimento em ações de companhias fechadas - valor justo		(1.250)	3.646
Resultado com contratos de mútuo		1.431	(40)
Resultado com notas promissórias		1.670	-
Resultado com debêntures conversíveis em ações		(47)	(30)
(Aumento) Redução de outros ativos		9	1
(Redução) Aumento de outros passivos		69	(123)
Caixa líquido das atividades operacionais		**(960)**	**(1.483)**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

1. Contexto operacional

O Scale-Up Ventures I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Responsabilidade Limitada ("Fundo") foi constituído em 27 de novembro de 2020, sob a forma de condomínio fechado, e iniciou suas atividades em 14 de maio de 2021. Destina-se exclusivamente a investidores profissionais, nos termos do Artigo 11 da Resolução da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) nº 30/2021 e alterações posteriores, observado que as cotas poderão ser transferidas a investidores qualificados, nos termos do Artigo 12 da referida Resolução.

O Fundo tem prazo de duração de 10 (dez) 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 buscará atingir seu objetivo por meio da aquisição de valores mobiliários de emissão das companhias alvo, 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 da companhia investidas, inclusive por meio da indicação de membros do conselho de administração.

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:

- 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.

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 do Fundo é realizada pela Noronha Trust Ltda. ("Administradora") e a gestão da carteira é realizada pela Astella Investimentos, Assessoria, Gestão e Participações 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 Resolução CVM nº 175, e Instrução CVM nº 579/16 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 1° de abril a 13 de setembro 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 16 de setembro de 2024, conforme divulgado na nota explicativa nº 21.

As demonstrações contábeis foram aprovadas para emissão pela Administração em 22 de agosto de 2025.

3. Descrição das principais práticas contábeis

Entre as principais práticas contábeis adotadas, destacam-se:

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").

a) 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”.

b) Mútuos conversíveis em ações

Os contratos de mútuo são contabilizados pelo seu valor justo nos termos da ICVM 579/16. Para casos em que a administração identifique que o valor justo não pode ser mensurável com confiabilidade aceitável, a contabilização do investimento é através do custo de aquisição corrigido conforme determinações dos acordos presentes no contrato de mútuo.

Os resultados com mútuos conversíveis em ações estão apresentados, quando aplicável, na demonstração do resultado do período na rubrica "Resultado com contratos de mútuo".

c) Resultado com variação cambial

O valor justo dos investimentos no exterior é convertido pela cotação do dólar do dia da transação ("PTAX") divulgado pelo Banco Central do Brasil, nos termos da Instrução CVM nº 579/16.

Os ganhos e perdas com variação cambial na aplicação das taxas de câmbios sobre os ativos e passivos são reconhecidos como receitas e despesas financeiras.

d) Participação em companhias fechadas - ações sem cotação em bolsa

As ações de companhia de capital fechado, sem cotação em bolsa de valores ou em mercado de balcão organizado são registradas inicialmente pelo seu respectivo valor de aquisição e ajustadas ao menos na data da apresentação das demonstrações contábeis, pelo seu valor justo nos termos da Instrução CVM nº 579/16.

Os ganhos ou perdas decorrentes de avaliação dos ativos, ainda que não realizados financeiramente, são reconhecidos na demonstração do resultado em "Resultado com investimento em ações de companhia fechada - ajuste ao valor justo".

e) Participação em companhias abertas - ações com cotação em bolsa

As ações de companhia de capital aberto, com cotação em bolsa de valores ou em mercado de balcão organizado são avaliadas com base na última cotação de fechamento divulgada nas bolsas de valores, onde a ação possui regularmente maior liquidez.

As valorizações e as desvalorizações dos investimentos em ações de companhia aberta estão apresentadas na demonstração do resultado em "Resultado com investimento em ações de companhia aberta".

f) Debêntures conversíveis e demais instrumentos de dívida conversíveis em ações

Os títulos privados integrantes da carteira do Fundo são contabilizados pelo seu custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos contratados, quando aplicável, e subsequentemente ajustados ao valor justo. Para casos em que a administração identifique que o valor justo do instrumento de dívida e da opção de conversibilidade (prêmio da opção de conversibilidade) não pode ser calculado de forma confiável em virtude do estágio atual da operação das companhias investidas, a mensuração é feita da seguinte forma:

- O instrumento de dívida é mensurado pelo seu custo de aquisição descontado a valor presente pela taxa de juros de mercado na data de aquisição. O prêmio de conversibilidade é avaliado pela diferença entre o valor presente do instrumento de dívida calculado acima e as taxas de juros contratualmente previstas.

A administração efetua o acompanhamento da evolução das operações das companhias investidas, avaliando o desenvolvimento dos seus negócios, sua liquidez, a existência de novas rodadas de investimento e a oportunidade do exercício da opção de conversibilidade do instrumento de patrimônio (participação societária). Cabe ressaltar que a administração também considera como parte desse acompanhamento a avaliação da existência do risco de *impairment* (redução do valor recuperável) e, em 31 de março de 2025, a administração do Fundo concluiu que não existiam indícios de *impairment* nos investimentos.

Os resultados com debêntures conversíveis em ações e com notas promissórias estão apresentados na demonstração do resultado do período nas rubricas “Resultado com debêntures conversíveis em ações”, “Resultado com notas promissórias” e “Resultado com contratos de mútuos”, respectivamente.

g) 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.

h) Receitas e despesas

As receitas e despesas são apropriadas 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 (*)	1.287,1516	1.287	2.012
Total		**1.287**	**2.013**

	2024		
Ativos - sem vencimento	**Valor unitário**	**Quantidade**	**Valor justo**
Disponibilidades	-	-	1
Cotas de fundo de investimento (**)	1,3641	1.332.284	1.817
Total		**1.332.284**	**1.818**

(*) 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. Títulos e valores mobiliários

Participações em companhias de capital fechado, incluindo no exterior, e critérios de avaliação a valor justo

Em 31 de março de 2025 e de 2024, o Fundo detém participação em ações de companhias de capital fechado no Brasil e no exterior, como segue:

2025				
Ações de companhias fechadas	**Quantidade**	**Custo total Investido**	**Valor Justo**	**% Part. Investida**
Poupachef Ltd	19.326	2.122	2.122	0,17%
Livance Serviços de Apoio Administrativo S.A.	327.000	1.497	1.900	1,23%
Logcomex S.A.	765.931	1.056	1.679	0,42%
Pier Holdings, Ltd	151.314	1.404	1.639	0,30%
Sami Health Data Ltd.	126.474	1.405	1.577	1,22%
Musa Technology Holding	167.052	1.562	1.562	0,57%
Mecanizou Holding, Ltd.	140.313	1.563	1.559	0,58%
Seedz Cayman, Ltd.	82.893	1.556	1.544	0,33%
CondoConta Ltd	1.386.901	1.549	1.543	0,85%
Conexa Unicorn, LLC	72	1.618	1.539	0,15%
Black, White & Shelby, Ltd.	1.204.433	1.527	1.522	0,64%
Fluency Academy, Ltd.	132.000	1.521	1.509	0,10%
Avec Holding, Ltd.	50.676	1.509	1.500	0,22%
Chaverim Shefa Zahav S.A.	2.489	1.500	1.500	0,74%
Aprova Digital S.A.	1.672.241	1.500	1.500	1,86%
Piwi Cayman, Ltd.	48.380	1.500	1.494	2,49%
Isa Care Holdings, LLC	32.639	1.498	1.492	0,39%
Trybe Holding, Ltda.	25.286	1.476	1.471	0,11%
P4 Holdings Pty, Ltd.	10.636	1.567	1.452	0,49%
DIVI Holdings, Ltd.	161.108	1.425	1.425	0,76%
The Coffee Café Fratelli Franqueadora Ltda.	55.973	1.431	1.420	0,53%
Open Co, Ltda.	2.890	1.417	1.412	0,05%
Bornlogic Tecnologia S.A.	569.486	1.500	1.395	0,45%
Doland, Ltd.	64.710	1.390	1.385	0,37%
2TM Holding Company, Ltd.	2.443	1.506	1.382	0,01%
Flash App. Ltd. - Series C	4.011	1.365	1.364	0,05%
Nude Plant Based Foods Holdings, Ltd.	115.794	1.333	1.328	0,93%
Olga Ri Holdings, Ltd.	1.133.840	1.506	1.267	0,79%
New Hope Ecotech Negócios Sociais e Gestão Empresarial Ltda.	6.211	1.070	1.267	0,26%
Vittude Tecnologia S.A.	1.317	1.500	1.092	1,20%
Smiletech, LLC	154.710	1.096	1.091	0,44%
Rei do Pitaco, Ltd.	384	1.056	1.048	0,14%
Hashdex, Ltd. - Series A	41.769	1.117	985	0,22%
Traive, Inc.	107.930	1.528	944	0,52%
Kanastra Holding, LLC	16.069	394	806	0,18%
Medway, Ltd.	66.752	1.330	601	0,46%
Birdie SSOT Corp., LLC	26.765	513	574	0,29%
SWAP Americas, Ltd.	37.607	533	480	0,08%
Seraphim Holdings, Ltd.	1.391.537	1.493	210	0,70%
Seven Technology GmbH	191.352	1.613	94	4,99%
Hash Payments Holding, Ltd.	7.461	1.508	-	0,26%
Total		**54.385**	**51.674**	

	2024			
Ações de companhias fechadas	**Quantidade**	**Custo total investido**	**Valor Justo**	**% Part. Investida**
Aprova Digital S.A.	1.672.241	1.500	1.500	1,86%
Avec Holding Ltd	50.676	1.509	1.500	0,22%
Birdie SSOT LLC	26.765	513	511	0,29%
Black White and Shelby Ltd	1.204.433	1.527	1.522	0,64%
Bornlogic Tecnologia S.A.	569.486	1.500	1.395	0,45%
Chaverim Shefa Zahav S.A.	2.489	1.500	1.500	0,74%
CondoConta Ltd	1.386.901	1.549	1.543	0,85%
Conexa Unicorn LLC	72	1.618	1.539	0,15%
Divi Holdings Ltd	161.108	1.425	1.425	0,76%
Dolado Ltd	64.710	1.390	1.385	0,37%
Flash App Ltd	4.011	1.365	1.364	0,045%
Fluency Academy	132	1.521	1.509	0,10%
Gringo Holdings Ltd	519	1.290	1.402	0,21%
Hash Payments Holding Ltd	7.461	1.508	-	0,26%
Hashdex Ltd	41.769	1.117	986	0,22%
Isa care holding	32.639	1.498	1.492	0,39%
Kanastra holding	16.069	394	394	0,18%
Livance Serv. de Apoio Adm. S.A.	327.000	1.497	1.899	1,23%
Logcomex International Ltd	765.931	1.056	1.679	0,42%
Mecanizou Holding	140.313	1.563	1.559	0,58%
Medway Ltd	66.752	1.330	601	0,46%
Musa Technology Holding	167.052	1.562	1.563	0,57%
New Hope Ecotech	6.211	1.070	1.267	0,26%
Nude, PB Foods Holdings Ltd	115.794	1.333	1.328	0,93%
Olga RI	1.133.840	1.506	1.267	0,79%
Open Co Holding Limited	2.890	1.417	1.412	0,05%
P4 Holdings	10.636	1.567	1.452.3	0,49%
Piwi Cayman ltd	48.380	1.500	1.494.3	2,49%
Poupachef Ltd - Cayena	11.276	509	494	0,17%
Rei do pitaco limited	384	1.056	1.048	0,14%
Seedz Cayman Ltd	82.893	1.556	1.544	0,33%
Seraphim Holdings Ltd	1.391.537	1.493	210	0,70%
Smiletech LLC	154.710	1.096	1.091	0,44%
SWAP Americas Ltd	37.607	533	491	0,08%
The Coffe	55.793	1.431	1.420	0,53%
Traive Inc	107.930	1.528	944	0,52%
Trybe Holding Ltd	25.286	1.476	1.471	0,11%
Vittude Tecnologia S.A.	1.317	1.500	1.092	1,20%
2TM Holding Company Ltd	2.443	1.505	1.382	0,01%
Pier Holdings Ltd	151.314	1.483	1.638	0,30%
Sami Health Data Ltd	126.474	1.404	1.577	1,22%
Total		**54.695**	**50.890**	

Apresentamos abaixo as movimentações ocorridas no exercício de 31 de março de 2025 e de 2024, e o registro do valor justo das ações de companhias fechadas:

Ações de companhias fechadas	2024	2025		
		Aquisição/Venda /Conversão	Ajuste ao valor justo	Valor Justo em 2024
Poupachef Ltd	494	880	748	2.122
Livance Serviços de Apoio Administrativo S.A.	1.900	-	-	1.900
Logcomex S.A.	1.679	-	-	1.679
Pier Holdings, Ltd	1.638	-	-	1.638
Sami Health Data Ltd.	1.577	-	-	1.577
Musa Technology Holding	1.562	-	-	1.562
Mecanizou Holding, Ltd.	1.559	-	-	1.559
Seedz Cayman, Ltd.	1.544	-	-	1.544
CondoConta Ltd	1.543	-	-	1.543
Conexa Unicorn, LLC	1.539	-	-	1.539
Black, White & Shelby, Ltd.	1.522	-	-	1.522
Fluency Academy, Ltd.	1.509	-	-	1.509
Avec Holding, Ltd.	1.500	-	-	1.500
Chaverim Shefa Zahav S.A.	1.500	-	-	1.500
Aprova Digital S.A.	1.500	-	-	1.500
Piwi Cayman, Ltd.	1.494	-	-	1.494
Isa Care Holdings, LLC	1.492	-	-	1.492
Trybe Holding, Ltda.	1.471	-	-	1.471
P4 Holdings Pty, Ltd.	1.452	-	-	1.452
DIVI Holdings, Ltd.	1.425	-	-	1.425
The Coffee Café Fratelli Franqueadora Ltda.	1.420	-	-	1.420
Open Co, Ltda.	1.412	-	-	1.412
Bornlogic Tecnologia S.A.	1.395	-	-	1.395
Doland, Ltd.	1.385	-	-	1.385
2TM Holding Company, Ltd.	1.382	-	-	1.382
Flash App. Ltd. - Series C	1.364	-	-	1.364
Nude Plant Based Foods Holdings, Ltd.	1.328	-	-	1.328
Olga Ri Holdings, Ltd.	1.267	-	-	1.267
New Hope Ecotech Negócios Sociais e Gestão Empresarial Ltda.	1.267	-	-	1.267
Vittude Tecnologia S.A.	1.092	-	-	1.092
Smiletech, LLC	1.091	-	-	1.091
Rei do Pitaco, Ltd.	1.048	-	-	1.048
Hashdex, Ltd. - Series A	985	-	-	985
Traive, Inc.	945	-	-	945
Kanastra Holding, LLC	393	-	412	805
Medway, Ltd.	601	-	-	601
Birdie SSOT Corp., LLC	511	-	63	574
SWAP Americas, Ltd.	491	-	(11)	480
Seraphim Holdings, Ltd.	211	-	-	211
Seven Technology GmbH	-	94	-	94
Gringo Holdings, Ltd.	1.402	(1.440)	38	-
Hash Payments Holding, Ltd.	-	-	-	-
Total	**50.890**	**(466)**	**1.250**	**51.674**

		2024		
Ações de companhias fechadas	**2023**	**Aquisição/ Venda /Conversão**	**Ajuste ao valor justo**	**Valor Justo em 2024**
Aprova Digital	1.500	-	-	1.500
Avec Holding Ltd	1.500	-	-	1.500
Birdie SSOT LLC	511	-	-	511
Black White and Shelby Ltd	1.522	-	-	1.522
Bornlogic Tecnologia S.A.	1.488	-	(93)	1.395
Chaverim Shefa Zahav S.A	1.500	-	-	1.500
CondoConta Ltd	1.543	-	-	1.543
Conexa Unicorn LLC	1.539	-	-	1.539
Divi Holdings Ltd	1.425	-	-	1.425
Dolado Ltd	1.385	-	-	1.385
Flash App Ltd	1.364	-	-	1.364
Fluency Academy	1.509	-	-	1.509
Gringo Holdings Ltd	1.285	-	117	1.402
Hash Payments Holding Ltd	1.303	-	(1.303)	-
Hashdex Ltd	985	-	-	985
Isa care holding	1.492	-	-	1.492
Kanastra Holding	394	-	-	394
Livance Serv. de Apoio Adm. S.A.	1.493	-	407	1.900
Logcomex International Ltd	1.052	-	627	1.679
Mecanizou Holding	1.559	-	-	1.559
Medway Ltd	546	-	55	601
Musa Technology Holding	1.562	-	-	1.562
Eureciclo	1.267	-	-	1.267
Nude. PB Foods Holdings Ltd	1.328	-	-	1.328
Olga RI	1.500	-	(233)	1.267
Open Co Holding Limited	1.412	-	-	1.412
P4 Holdings	1.555	-	(103)	1.452
Piwi Cayman Ltd	1.494	-	-	1.494
Poupachef Ltd	474	-	20	494
Rei do Pitaco Limited	1.048	-	-	1.048
Seedz Cayman Ltd	1.544	-	-	1.544
Seraphim Holdings Ltd	1.487	-	(1.277)	210
Smiletech LLC	1.091	-	-	1.091
SWAP Americas Ltd	531	-	(40)	491
Tarhun Holdings Ltd	1.375	-	(1.375)	-
The Coffee	1.420	-	-	1.420
Traive Inc	1.418	-	(473)	945
Trybe Holding Ltd	1.471	-	-	1.471
Vittude Tecnologia S.A.	1.067	-	25	1.092
aju2TM Holding Company Ltd	-	1.382	-	1.382
Pier Holdings Ltd	-	1.638	-	1.638
Sami Health Data Ltd	-	1.577	-	1.577
Total	**49.939**	**4.597**	**(3.646)**	**50.890**

a) Descrição das companhias investidas

Aprova Digital S.A ("Aprova Digital")

A Aprova Digital S.A. ("Aprova Digital"), é sociedade empresária anônima de capital fechado com sede na cidade Cascavel no estado do Paraná. A Aprova Digital atua principalmente na digitalização de processos de licenciamento de obras, licenciamento ambiental e comunicação interna das secretarias e prefeituras municipais brasileiras.

Em contrato de investimento datado em 17 de novembro de 2022, o Fundo subscreveu e integralizou o total de 1.672.241 novas ações preferenciais classe B, pelo preço de emissão total de R$1.500.

Avec Holding Ltd ("Avec")

A Avec Holding Ltd ("Avec"), é uma empresa sediada em Cayman que controla, direta ou indiretamente, a Avec Holding S.A., Avec Brasil Franqueadora Ltda. e Avec Serviços de Tecnologia Ltda. A Avec é um "Vertical SaaS" para o mercado de Beleza & Bem-estar que conecta clientes a comerciantes, oferecendo soluções completas para ambos. Para comerciantes, oferece um ecossistema completo de ferramentas de gestão, marketplace e serviços financeiros, ajudando a aumentar receita, diminuir custos e crescer. Para o cliente, por meio de um aplicativo, oferece uma maneira de descobrir, explorar, reservar, avaliar, pagar e gerenciar experiências.

O Fundo adquiriu 50.676 ações preferenciais série B, conforme disposto em contrato de investimento assinado em 23 de junho de 2021. O valor efetivo da transação realizado em moeda corrente nacional para o Fundo foi de R$1.509, representativo de 0,22% do capital social votante da Avec em 31 de março de 2023.

Birdie SSOT LLC ("Birdie")

A Birdie SSOT LLC ("Birdie") é sócia majoritária da sociedade empresária de responsabilidade limitada Ssoft Ltda. A Birdie é uma *startup* de tecnologia que auxilia marcas de bens de consumo nas pesquisas de mercado para obter insights sobre o consumidor. A empresa é pioneira em aplicar inteligência artificial para obter *insights* como serviço (IaaS) como foco na experiência de compra de produtos de bens de consumo, e sua plataforma ajuda marcas a entender as opiniões de milhões de consumidores, transformando dados não estruturados em insights acionáveis.

Em 14 de março de 2022, o Fundo efetivou uma transferência de USD100 (cem mil dólares) para a Birdie, convertidos em R$513, para adquirir 26.765 ações preferenciais seed-4, conforme contrato de investimento executado em 9 de fevereiro de 2022.

Black White and Shelby Ltd ("Yuca")

A Black, White & Shelby Ltd. ("Yuca") é controladora indireta da Yuca Comunidade e Tecnologia Ltda. e Yuca Locação Imobiliária Ltda, startup de moradia como serviço.

Criada em 2019, a Yuca é um modelo de Coliving situada na cidade de São Paulo que oferece Internet, fechadura, limpeza, reparos, contas de consumo, e sem seguro fiança, e um apartamento pronto para morar, de alta qualidade. Além disso também tem serviços extras com desconto. A empresa opera a captação dos apartamentos em vários modelos, entre eles compra direta via FII, e contrato de administração.

Na data de 01 de julho de 2021 foi firmado pelo Fundo um contrato de aquisição de 1.204.433 ações preferenciais série A-3 pelo montante de USD300 (trezentos mil dólares). Na data da transferência em 29 e julho de 2021, o valor efetivo em moeda nacional era de R$1.527.

Bornlogic Tecnologia S.A ("Bornlogic")

A Bornlogic Tecnologia S.A. ("Bornlogic"), é sociedade empresária anônima de capital fechado com sede na cidade e estado do Rio de Janeiro. A Bornlogic é especializada na descentralização do marketing digital com foco em performance em anunciantes digitais a fim de escalar resultados de pontos de vendas físicos e digitais.

Em Contrato de Investimento e Subscrição de Ações datado de 27 de dezembro de 2021, em rodada de investimento realizada em conjunto com outros investidores, coube ao Fundo subscrever 569.486 novas ações preferenciais classe B, integralizadas pelo valor de R$1.500. A participação adquirida foi e 0,45% do capital da Bornlogic.

A Participação do Fundo em 31 de março de 2025 é de 0,45% do capital da Bornlogic.

Chaverim Shefa Zahav S.A. ("Chaverim")

A Chaverim Shefa Zahav S.A. ("Chaverim") foi constituída em julho de 2020 e atua como holding do grupo, que contempla as empresas, Amicci que foi constituída em março de 2015 e a Indux em março de 2021. As Empresas fornecem plataforma tecnológica de marketplace para o desenvolvimento de produtos exclusivos e customizados, integrando oferta e demanda para produtos de marca própria para varejistas ou extensão de linha de produtos para fabricantes. A plataforma oferece soluções personalizadas e estratégicas para proporcionar o melhor negócio e potencializar as vendas para os diversos clientes.

Os serviços prestados trazem solução completa para os clientes: estudos de mercado, desenvolvimento de produtos e gestão de vendas. Em Contrato de Investimento e Subscrição de Ações datado em 17 de agosto de 2022, em rodada de investimento realizada em conjunto com outros investidores, coube ao Fundo subscrever 2.489 novas ações preferenciais classe A, integralizadas pelo valor de R$ 1.500. A participação adquirida foi de 0,74%.

Condoconta Ltd ("Condoconta")

A Condoconta Ltd ("Condoconta") controla a CondoConta Digital S.A, uma startup de soluções financeiras para condomínio, oferecendo serviços como transações e emissão de boletos ilimitados, prestação de contas em tempo real, automação de boletos e balanços, crédito para financiamentos, seguros, antecipação da taxa condominial e uma loja digital de serviços, a CondoShop.

O Fundo investiu em 1.386.901 ações preferenciais série A da Condoconta por USD310 (trezentos e dez mil dólares), convertidos em R$1.549 na data de 04 de maio de 2022.

Conexa Unicorn LLC ("Conexa")

A Conexa Unicorn LLC ("Conexa"), é controladora da Conexa Saúde Serviços Médicos S.A, empresa considerada uma das maiores plataformas de cuidado integrado da América Latina. Fundada em 2016, no Rio de Janeiro, como uma clínica de saúde voltada à atenção primária, já em 2017, adotou a telemedicina com a missão de revolucionar o acesso à saúde e tornar a experiência do paciente mais humana, fácil e segura. Atualmente, a empresa gerencia cerca de 20 milhões de vidas com a ajuda de 70 mil profissionais de saúde, em mais de 30 especialidades.

Em 24 de junho de 2022, o Fundo assinou um contrato de investimento com a Conexa onde adquiriu 72 ações preferenciais série C por USD297 (duzentos e noventa e sete mil dólares), convertidos para R$1.618 em 07 de julho de 2022.

Divi Holdings Ltd ("Divibank")

O Divi Holdings Ltd ("Divibank") é controladora do Divi Correspondente Bancário Ltda, uma plataforma de financiamento orientada por dados que permite que empreendedores tenham acesso a capital para escalar seus negócios. A empresa opera com um modelo de compartilhamento de receita, financiando o marketing digital campanhas e oferecendo serviços de consultoria de marketing digital para seus clientes.

O Fundo adquiriu da Divibank 161.108 ações preferenciais série Seed-3 por USD300 (trezentos mil dólares), convertidos em R$1.425 já considerando tarifas e tributos devidos, em 30 de maio de 2022.

Doland Ltd ("Dolado")

A Doland Ltd ("DoLado") possui a totalidade de uma sociedade de responsabilidade limitada de Delaware denominada DOLADO LLC, que por sua vez controla a operacional Darez Atividades de Internet e Comercio de Acessórios Ltda. DoLado é uma One-stop-shop" para PMEs de periferias e cidades de pequeno porte, cuja proposta é resolver as principais dores dos PMEs utilizando tecnologia para prover soluções de vendas/marketing, gestão e serviços financeiros.

Em 27 de dezembro de 2021, o Fundo assinou um contrato de compra de ações, no qual adquiriu 64.710 ações preferenciais classe A por USD 260 (duzentos e sessenta mil dólares), convertidos para R$ 1.390. Na data da transação a participação do Fundo na DoLado era de 0,37%.

Flash App Ltd ("Flash")

A Flash App Ltd ("Flash") é acionista controladora da Flash App LLC e Flash Tecnologia e Pagamentos Ltda. A Flash funciona como uma plataforma de benefícios com todos os tipos de benefícios contidos em um mesmo cartão. O cartão possui bandeira Mastercard, o qual possui uma grande rede, onde os funcionários podem realizar pagamentos. A empresa empregadora escolhe o tipo de benefício e os valores na plataforma e a Flash cuida de toda a gestão dos pagamentos.

O Fundo adquiriu da Flash 4.011 ações preferenciais série C por USD 250 (duzentos e cinquenta mil dólares) ou R$1.365 conforme disposto em contrato de compra de ações firmado em 24 de dezembro de 2021.

Fluency Academy ("Fluency")

A Fluency Academy ("Fluency") é uma sociedade de responsabilidade limitada, constituída de acordo com as leis das Ilhas Cayman, única sócia da Fluency Academy Ensino de Idiomas Ltda ("Fluency"). A Fluency é uma escola de idiomas 100% online que mistura os elementos de tecnologia para entregar uma trajetória mais completa e engajadora no aprendizado de língua estrangeira. São aulas de inglês, alemão, espanhol, italiano e francês + português e inglês para América Latina.

Em 21 de junho de 2022 o Fundo assinou um contrato de investimento no qual adquiriu 132 ações por USD283 (duzentos e oitenta e três mil dólares), convertidos para R$1.521 em 08 de julho de 2022, já inclusos tributos e emolumentos devidos.

Em decorrência do desdobramento de ações (*split*) realizado no exercício findo em 31 de março de 2025, a quantidade de ações detidas pelo Fundo foi ajustada para 132.000, mantendo-se inalterado o valor total do investimento.

Seedz Cayman Ltd

A Seedz é uma Agtech brasileira fundada em 2017, na cidade de Belo Horizonte, MG, que traz soluções tecnológicas para toda a cadeia produtiva do agronegócio. Por meio de softwares para gestão de negócios e programas de incentivos e fidelidade, antes, dentro e fora da porteira. A empresa tem como foco a melhoria da experiência entre empresas do agro, seus canais e os produtores rurais, acelerando suas jornadas de transformação digital e integração. O modelo de negócio da empresa combina uma solução *Software as a Service* (SaaS) para empresas do agro aliado a um modelo transacional baseado na venda e resgate de moedas do programa de incentivo e fidelidade em coalizão.

Em 15 de julho de 2022, o Fundo assinou um contrato de Investimento com a Seedz Cayman Ltd, holding pura sediada nas Ilhas Cayman, sem qualquer outra atividade, exceto o investimento na Seedz Marketing e Fidelidade S.A ("Seedz"), que funciona como veículo de investimento dos acionistas, dos investidores e quaisquer outros acionistas na Holding.

O contrato prevê a aquisição pelo Fundo de 82.893 ações preferenciais classe A pelo valor de R$ 1.556 do capital social da Seedz Cayman Ltd.

Gringo Holdings Ltd ("Gringo")

A Gringo Holdings Ltd ("Gringo") é controladora indireta da empresa Gringo O Melhor Amigo do Motorista Ltda. Fundado em 2019, a Gringo é um aplicativo que possibilita pagamentos, consultas, monitoramento, manejo de documentação, transferências, entre outros serviços, centralizados em um único app, que ainda oferece outras formas de quitação de débitos e reúne todos os dados do veículo. Um cliente da Gringo consegue hoje, apenas com a placa do seu carro e o número do seu CPF, ter em segundos, informações sobre os débitos do veículo e pontos na CNH.

Em 18 de fevereiro de 2022, o Fundo assinou um contrato de compra de ações, no qual adquiriu 519 ações preferenciais classe B da Gringo por USD 250 (duzentos e cinquenta mil dólares), convertidos para R$ 1.290.

Em 10 de Agosto de 2023, ocorreu uma nova rodada na companhia, na qual o Fundo não acompanhou e teve sua participação diluída, com uma participação de 0,21% do Capital da companhia.

Conforme contrato de compra e venda de ações realizado em 28 de fevereiro de 2025, o Fundo vendeu a totalidade de suas ações da Gringo, pelo montante total de R$ 1.440.

Hashdex Ltd ("Hashdex")

A Hashdex Ltd ("Hasdex") é acionista indireta da Hashdex Gestora de Recursos Ltda, especializada em criptoativos, criada em 2018. Com a missão de ser a ponte entre o mercado financeiro tradicional e o mundo de criptoativos, a Hashdex oferece fundos de investimento e um ETF para diferentes perfis de investidor, por meio das principais plataformas no Brasil. Existe para conectar o mercado financeiro tradicional ao mundo de blockchain e criptoativos de forma simples, segura e diversificada.

O Fundo adquiriu 41.769 ações preferenciais série A, via Contrato de Investimento datado de 07 de maio de 2021, pelo valor de USD208 (duzentos e oito mil dólares), convertidos em R$1.117.

Isa Care Holding LLC ("Isacare")

A Isa Care Holding LLC ("Isa Care") é um veículo constituído em Delaware, única investidora da Pares Participações Ltda, que atua por meio de suas subsidiárias como uma empresa especializada em aplicação de vacinas em domicílio através de uma rede de enfermeiros terceirizados. A coleta e processamento ocorre da mesma forma, utilizando laboratórios terceiros a depender da localidade ou montando minilaboratórios.

O Fundo assinou um contrato de investimento em 16 de julho de 2022 onde adquiriu 32.639 ações preferenciais série A por USD275 (duzentos e setenta e cinco mil dólares), convertidos em R$1.498 em 26 de julho de 2022.

Kanastra Holding ("Kanastra")

A Kanastra Holding ("Kanastra") é o backoffice tecnológico para investimentos alternativos. É uma fintech que oferece uma plataforma all-in-one para originadores e investidores no Brasil, fornecendo serviços como gestão e administração de fundos, securitização e serviços bancários para veículos de investimento como FIDCs, FIPs, CRIs, CRAs, CRs, CCBs e notas comerciais.

Nos termos do Contrato de Investimento, foi realizado o investimento no valor de R$ 120 (cento e vinte mil reais) na Kanastra mediante a emissão de 6.700 novas ações preferenciais Seed-1, as quais foram totalmente subscritas e integralizadas pelo Fundo em 16 de setembro de 2022.

Nos termos do Contrato de Investimento, foi realizado o investimento no valor de R$ 274 (duzentos e setenta e quatro mil reais) na Kanastra mediante a emissão de 9.369 novas ações preferenciais Seed, as quais foram totalmente subscritas e integralizadas pelo Fundo em 05 de janeiro de 2023.

Em 5 de abril de 2024, uma nova rodada de investimento foi realizada, onde o Fundo não acompanhou, com isso, o Fundo teve sua participação diluída para 0,18% do capital da companhia.

Livance Serviços de Apoio Administrativo S.A

A Livance Serviços de Apoio Administrativo S.A ("Livance") é uma sociedade anônima de capital fechado com sede na cidade na cidade de São Paulo. A empresa foi fundada em 2017 e atua no recrutamento e seleção para gestão ponta a ponta, que atua desde a requisição até a contratação dos talentos de uma empresa.

Nos termos do Contrato de Investimento, foi realizado o investimento no valor de R$ 1.497 (um milhão quatrocentos e noventa e sete mil reais) na Livance mediante a emissão de 327.000 novas ações preferenciais classe B, com direito a voto, as quais foram totalmente subscritas e integralizadas pelo Fundo em 21 de janeiro de 2022.

Em outubro de 2023, uma nova rodada de investimento foi realizada, onde o Fundo não acompanhou, com isso, o Fundo teve sua participação diluída para 1,23% do capital da companhia.

Logcomex International Ltd ("Logcomex")

A Logcomex International Ltd ("Logcomex") é uma offshore que detêm 100% do capital da Logcomex S.A.

A Logcomex é uma empresa que fornece inteligência de dados para empresas que utilizam de importação e exportação em seu modelo de negócio monitorarem o mercado e ao mesmo tempo acompanharem suas cargas em tempo real. Seus clientes são importadores/exportadores, agentes de cargas, terminais e armazéns, entre outros. Fundada em 2017, a Logcomex está localizada em Curitiba, PR e atua em 7 estados do Brasil.

O Fundo comprou da Logcomex 765.931 ações preferenciais série A por USD200 (duzentos mil dólares), convertidos em R$1.056, conforme estipulado em contrato de investimento em ações datado de 02 de agosto de 2021.

Em setembro de 2023, uma nova rodada de investimentos foi levantada pela Logcomex, onde o Fundo não acompanhou, com isso sua participação foi reduzida para 0,42% do capital da companhia.

Mecanizou Holding ("Mecanizou")

A Mecanizou Holding ("Mecanizou") é uma empresa de marketplace B2B dentro do mercado automotivo. A partir de uma inteligência de dados e tecnologia própria de identificação de peças e veículos, a companhia conecta distribuidores e varejistas com oficinas mecânicas.

Em 27 de dezembro de 2022, o Fundo assinou um contrato de compra de ações, no qual adquiriu 140.313 ações preferenciais classe A da Mecanizou por USD 290 (duzentos e noventa mil dólares), convertidos para R$ 1.563.

Medway Ltd ("Medway")

A Medway Ltd ("Medway") é uma holding constituída em Cayman que controla a Medway Residência Médica Ltda. A Medway oferece cursos preparatórios para exames de admissão em residência médica, além de treinamento em desenvolvimento profissional e gerencial; edição de livros, revistas e jornais; provedores de conteúdo (áudio, vídeo, imagem e texto); processamento de dados e outras informações serviços na Internet; comércio varejista de livros, revistas e jornais, além de livros eletrônicos (e book) e livros exclusivos suporte para leitura e armazenamento de componentes eletrônicos de material didático.

Em 09 de março de 2022, o Fundo assinou um contrato de compra de ações, no qual adquiriu 66.752 ações preferenciais classe A da Medway por USD 278 (duzentos e setenta e oito mil dólares), convertidos para R$ 1.330.

Musa Technology Holding ("Musa")

A Musa Technology Holding ("Musa") é uma plataforma B2B de gestão de resíduos, asset light. Implementa um modelo simplificado de separação no seu negócio, realizando as coletas dos resíduos diariamente através de transportadores especialistas de mercado e destina cada tipo para um receptor de reuso adequado. Tudo é gerenciado pelo cliente em um aplicativo, tornando eficiente e econômico o impacto que o lixo causa da operação b2b do cliente e no mundo.

Em 09 de março de 2022, o Fundo assinou um contrato de compra de ações, no qual adquiriu 167.052 ações preferenciais classe A-4 da Musa por USD 300 (trezentos mil dólares), convertidos para R$ 1.562.

New Hope Ecotech ("Eureciclo")

A New Hope Ecotech ("Eureciclo") presta serviços de administração da operação de logística reversa de embalagens e emissão de certificados de reciclagem, para fins de cumprimento da Lei n.º 12.305/10 que institui a Política Nacional de Resíduos Sólidos. A logística reversa das embalagens é realizada por meio da compensação ambiental, de forma que garante a reinserção no ciclo produtivo de material equivalente às embalagens comercializadas, considerando o mesmo grupo / tipo de material, e a massa informada (meta da reciclagem) nos Estados indicados.

A startup utiliza blockchain para transformar o registro de notas fiscais de reciclagem emitidas por aterros sanitários, operadores privados de coleta e cooperativas de catadores em títulos negociáveis, que podem ser oferecidos à indústria distribuidora de embalagens.

Em contrato de Aquisição de Ações assinado em Fundo e Eureciclo, foram adquiridas 5.106 ações preferenciais série B-1 e 1.105 ações preferenciais série B-2, liquidadas em 05 de maio de 2022 pelo valor de USD212 (duzentos e doze mil dólares), convertidos para R$1.070 em 05 de maio de 2022, considerando tarifas e tributos inclusos.

Nude, Plant Based Foods Holdings Ltd ("Nude")

A Nude. Plant Based Holdings Ltd ("Nude") é uma holding offshore que controla a Bebidas Nude Industria e Distribuidora Ltda, empresa com sede em São Paulo, capital. Fundada em 2020, Nude é uma foodtech que desenvolve seus alimentos a partir da aveia, vinda de pequenos produtores. É uma empresa brasileira, 100% plant based, com mulheres na liderança. A Nude é comprometida com os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável da ONU e suas metas e desenvolveu o primeiro leite vegetal carbono neutro do mercado, mostrando o número da pegada ambiental de cada produto em sua embalagem.

Foi assinado um Contrato de investimento em 21 de janeiro de 2022, no qual o Fundo adquiriu 115.794 ações preferenciais classe A da Nude, pelo valor de USD 250 (duzentos e cinquenta mil dólares) ou R$ 1.333.

Olga Ri Holdings Limited ("Olga")

A Olga Ri Holdings Limited ("Olga") investe na Olga Ri Alimentos Ltda, uma empresa Direct to Consumer (D2C) de refeições orgânicas e sazonais, com alta previsibilidade de tendências e tecnologia para melhorar o processo e a refeição, através da análise constante de feedbacks. A operação é feita via dark kitchens (4 em SP), com operação via delivery próprio e outros canais (Rappi, ifood e uber eats).

O Fundo investiu na empresa via *Note Purchase Agreement* o total de 1.133.840 ações pelo valor de USD321 (trezentos e vinte e um dólares), convertido em R$1.506 em 19 de abril de 2022.

Open Co Holding Limited ("OpenCo")

A Open Co Holding Limited ("OpenCo") é uma empresa limitada por ações constituída sob as leis da Inglaterra e do País de Gales que funciona como holding controladora de negócios de financiamento ao consumidor no Brasil por meio de suas várias subsidiárias. Fundada em 2021 a partir da fusão de Geru e Rebel, duas das mais inovadoras fintechs de crédito do Brasil, a OpenCo construiu um motor de crédito robusto capaz oferecer um sistema multiproduto com diferentes experiências de front-end, SKUs de crédito e possibilidades de financiamento, se posicionando como uma plataforma completa para parcerias profundamente integradas e produtos de crédito em geral. Ambas as empresas começaram suas jornadas atuando dentro da categoria de crédito sem garantia, focado em públicos ligeiramente diferentes, usando múltiplos canais e fontes de financiamento.

O Fundo realizou um investimento de USD 260 (duzentos e sessenta mil dólares) na OpenCo equivalentes a R$ 1.417 em 26 e janeiro de 2022. O investimento representou 2.890 ações preferenciais série D.

P4 Holdings PTY Ltd ("P4")

A P4 Holdings PTY ("P4") Ltd é uma sociedade constituída na Austrália, única sócia da Pagaleve Tecnologia Financeira Ltda ("Pagaleve"). A Pagaleve funciona através das lojas parceiras, onde clientes podem pagar com PIX de 4x sem juros, sem ter cartão, apenas se cadastrando na Pagaleve. O cadastro é rápido, a primeira parcela é paga na hora e as demais serão pagas quinzenalmente. Sem juros e sem cartão, via PIX, com integração via API. Se o consumidor atrasar o pagamento paga taxa única de 20 reais, valor em aberto fica estável com o tempo até pegarem a parcela.

O Fundo assinou um contrato com a P4 Holdings PTY Ltd onde adquiriu 10.636 ações preferenciais série A por USD 290 (duzentos e noventa mil dólares), convertidos em R$1.567 em 19 de julho de 2022.

Piwi Cayman Ltd ("Piwi")

Piwi Cayman Ltd ("Piwi") é um broker – Marketplace que faz venda e gestão de planos de saúdes para empresas de pequenas e médias empresas, com até 500 funcionários, a planos de saúde. A empresa possui uma plataforma da qual a área de recursos humanos pode acessar, simular cotações em tempo e fazer a gestão de contratos e benefícios.

O Fundo assinou um contrato com a Piwi Cayman Ltd onde adquiriu 48.380 ações preferenciais série Seed pelo valor de R$1.500 em 29 de setembro de 2022.

Poupachef Ltd ("Cayena")

A Poupachef Ltd. ("Cayena") é uma sociedade offshore que detêm 100% das cotas da Poupachef Soluções em Informática Ltda. Fundada em 2019, a Cayena é um *marketplace* B2B que conecta restaurantes, *dark kitchens* e hotéis a uma rede de distribuidores. A sua proposta de valor entrega economia de tempo e de capital para essa cadeia produtiva. A *foodtech* facilita o processo de compras de insumos conectando a indústria e distribuidores de alimentos, trazendo inteligência e informação.

O Fundo realizou um investimento de USD 100 (cem mil dólares) na Cayena, equivalentes a R$ 509 09 de março de 2022. O investimento representou 11.276 ações preferenciais série A-2.

O Fundo realizou um investimento de USD 149 (cento e quarenta e nove mil dólares) na Cayena, equivalentes a R$ 880 em 25 de fevereiro de 2025. O investimento representou 8.050 ações série B.

Em setembro de 2023, foi realizada uma nova rodada de investimentos, onde o Fundo não acompanhou, tendo assim sua participação diluída para o percentual de 0,17%.

Rei do Pitaco Ltd ("Pitaco")

O Rei do Pitaco ("Pitaco") é uma plataforma de jogos de habilidade que transmite ao usuário a sensação de ser um técnico de futebol de verdade, pois o objetivo é montar uma escalação a partir de jogadores reais, que baseado nas ações dentro da partida de futebol, o usuário acumula pontos.

O Fundo realizou um investimento de USD 200 (duzentos mil dólares) na Pitaco, equivalentes a R$ 1.056 em 29 de novembro de 2022. O investimento representou 384 ações preferenciais série A-1.

Seraphim Holdings Ltd

A Seraphim Holdings Ltd ("Gabriel") é controladora indireta da Gabriel Tecnologia Ltda, startup de rede de vigilância. A Gabriel é uma empresa de tecnologia nacional responsável por proteger moradores de diversos locais com rede de proteção integrada. Integram edifícios residenciais a centenas de câmeras posicionadas por toda a cidade. Reinventam a infraestrutura de segurança e automação de condomínios para integrá-los a uma ampla rede de proteção de toda a rua, bairro e cidade com aplicações práticas de visão computacional.

Em 14 de outubro de 2021, o Fundo efetivou uma transferência de USD 270 (duzentos e setenta mil dólares) para a Gabriel, convertidos em R$ 1.493, para adquirir 1.391.537 ações preferenciais série A.

Smiletech LLC ("Sousmile")

A Smiletech LLC ("Sousmile") é uma empresa veículo constituída nas Ilhas Cayman para servir de investimento na Smiletech Tecnologia Odontológica Ltda. A Sousmile se posiciona como uma empresa de tecnologia, uma marca, um varejista, uma fábrica e uma empresa de odontologia simultaneamente. A Sousmile disponibiliza uma experiência digital aos pacientes e aos dentistas, entregando um tratamento ortodôntico para alguns tipos de necessidade, além de clareamento dentário, através de placas de resina. A empresa opera com consultório próprio em shoppings nas principais capitais e iniciou recentemente modelo de parcerias.

O Fundo investiu em 154.710 ações preferenciais Série B da Sousmile, pelo valor de USD 200 (duzentos mil dólares), convertidos para R$ 1.096 em 15 de outubro de 2021, conforme contrato de investimento assinado.

SWAP Americas Ltd ("SWAP")

A SWAP Americas Ltd ("SWAP") controla indiretamente a SWAP Meios de Pagamento S.A e Swap Processamento de Dados S.A. A SWAP oferece soluções financeiras *end-to-end* para clientes via um ecossistema de APIs, que podem desenvolver ecossistemas financeiros completos (cartões pré-pagos, carteiras digitais, serviços financeiros e outros) e podem monetizar a plataforma deles ao mesmo tempo que expandem a experiência core. É especialista em segmentos (hoje: benefícios e créditos) e dentro dessa abordagem, conseguem constituir soluções de alto valor para esses segmentos.

O Fundo investiu em 37.607 ações preferenciais Série A da SWAP, pelo valor de USD100 (cem mil dólares), convertidos para R$533 em 04 de fevereiro de 2022, conforme contrato de investimento assinado.

The Coffee ("The Coffee")

A The Coffee ("The Coffee") é uma sociedade constituída nas Ilhas Cayman que detém 100% da Café Fratelli Franqueadora Ltda, microcafeteria que possui em média 4,0x2,0m, adaptável a diversos imóveis Modelo Grab and Go. Possui modelos de cafeterias adaptáveis para shoppings e quiosques, oferecendo café especial com blending e torra próprios.

Em contrato de investimento fechado em 18 de junho de 2022, o Fundo adquiriu 55.973 ações preferenciais série A-2 por USD265 (duzentos e sessenta e cinco mil dólares) convertidos em RS1.431 da data de 27 de julho de 2022.

Traive Inc

A Traive Inc. ("Traive") é uma entidade constituída em Delaware, EUA que possui o controle (99,99%) da Traive do Brasil Soluções Financeiras Ltda. A Traive é uma plataforma de gestão de informações e crédito que integra SaaS aos ERPs dos distribuidores de insumos agrícolas para coleta informações históricas de compras de insumos e crédito e agregação de informações de safra, plantio e preço de commodities para análise e acesso de risco de crédito e tomada de decisões de crédito pela cadeia agrícola e agentes financeiros.

Em 09 de setembro de 2021, o Fundo assinou um contrato de investimento em ações da Traive por USD 286 (duzentos e oitenta e seis mil dólares), convertidos para R$ 1.528 representado por 107.930 ações preferenciais série A.

Trybe Holding Ltd. ("Trybe")

A Trybe Holding Limited ("Trybe") é uma empresa de Cayman, que controla a entidades brasileiras Trybe Desenvolvimento de Software Ltda e suas subsidiárias. A Trybe é uma escola de desenvolvimento web com um programa de treinamento de alta qualidade e um compromisso genuíno com o sucesso profissional de seus alunos. Com o Modelo de Sucesso Compartilhado, quem estuda na Trybe tem a opção pagar o curso somente quando conseguir um emprego. A Trybe oferece mais de 1500 horas de treinamento nas hard e soft skills necessárias para se destacar no mercado de trabalho. O programa combina conteúdo online async, aulas ao vivo, projetos individuais e em grupo. Além do treinamento, a escola também auxilia os alunos no processo de contratação.

Foi assinado um contrato de investimento em 09 de setembro de 2021, no qual o Fundo adquiriu 25.286 ações preferenciais classe B, pelo valor de USD 270 (duzentos e setenta mil dólares) convertidos em R$ 1.476.

Vittude Tecnologia S.A. ("Vittude")

A Vittude Tecnologia S.A é um *marketplace* B2B2C de consultas de psicologia. O diferencial competitivo está em atuar apenas com psicólogos e sessões de psicologia e na qualidade desse profissional. Existe um algoritmo que gera um score de entrada onde apenas 3% dos profissionais são aprovados.

Datado de 11 de março de 2022, o Fundo assinou um Acordo de Investimentos com a subscrição de 1.317 novas Ações Preferenciais Classe A-2.1, nominativas, sem valor nominal, totalmente subscritas e integralizadas pelo valor de R$ 1.500, mediante aumento de capital aprovado em 4ª Alteração Contratual da Vittude.

2TM Holding Company Ltd ("Mercado Bitcoin")

A 2TM Holding Company Ltd ("Mercado Bitcoin") é controladora da 2TM Participações S.A. e suas subsidiárias, que atuam no mercado de criptomoedas e ativos digitais.

A Mercado Bitcoin é maior plataforma de criptomoedas da América Latina, uma das 25 exchanges mais confiáveis do mundo em 2020 (BTI) e a idealizadora de diversos ativos digitais. A Mercado Bitcoin está criando a nova economia digital e democratizando o acesso às criptomoedas e ativos digitais. Seu portfólio tem uma diversidade de criptos selecionadas, ativos digitais com parceiros globais e ativos criados a partir de estratégias próprias. Todos pensados com critérios para que o cliente tenha acesso à novas formas de diversificar e reinventar a sua carteira.

Em outubro de 2021, o Fundo assinou uma *Convertible Promissory Note,* no qual assumiu um compromisso de investir USD270 (duzentos e setenta mil dólares), convertidos em R$1.506 na data da transferência dos recursos. O vencimento do contrato será em dezembro de 2022 e tem previsto juros de 0,13% ao ano.

Em janeiro de 2023, o investimento foi convertido em Ações preferenciais series B, a conversão ocorreu pelo valor de conversão estipulado de USD 110,68. O Valor total do investimento e dos juros acumulados totalizaram 2.443 ações preferenciais series B.

Sami Health Data Ltd ("Sami")

A Sami Health Data Ltd ("Sami") é uma *healthtech* criada em 2018, que opera como plano de saúde digital focado em pequenas empresas. A contratação é feita de forma completamente online e cada usuário tem um médico responsável por acessar seu histórico, acompanhar sua saúde e orientar o agendamento de consultas com especialistas.

Conforme contrato particular de SAFE (*Simple Agreement for Future Equity*), o Fundo aportou em novembro de 2021, USD250 (duzentos e cinquenta mil dólares) ou R$1.405. As condições de conversão acordadas em contrato incluem a ocorrência de eventos específicos, como novas rodadas de captação, dissolução da empresa e eventos de liquidez que podem incluir troca de controle e abertura de capital.

Em novembro de 2022, o investimento foi convertido em 126.474 ações preferenciais de Classe B.

Em setembro de 2023, uma nova rodada de investimentos de Classe B foi realizada, onde o Fundo não acompanhou, porém, suas ações foram valorizadas pelo novo preço por ação firmado em contrato.

Pier Holdings Ltd ("Pier")

A Pier é uma empresa de tecnologia fundada em 2018, a companhia fornece o serviço de seguros de carros e celulares de forma completamente online, visando desburocratizar o mercado de seguros, com um atendimento personalizado e rápido retorno para seus clientes.

Em 26 de abril de 2022, o Fundo firma um Note Purchase Agreement (NPA) com a Pier para realizar o investimento de USD 300, convertidos para R$1.404, com um vencimento em 23 de setembro de 2023.

Em 23 de Outubro de 2023, é realizada a conversão do investimento pelo valor de R$1.639, representados por 151.314 ações.

Seven Technology LLC ("Dinie")

A Seven Technology LLC ("Dinie") é uma empresa constituída na Alemanha que detém 99,99% de participação na Dinie Correspondente Bancário e Meios de Pagamento Ltda.

No modelo de *embedded finance*, a Dinie é uma empresa de CaaS ("credit as a service") que oferece crédito instantâneo para pequenas empresas, com integração com plataformas para fazer o acesso a dados (Ifood, Hotmart, Amazon, Elo7, entre outras). Dinie é um backend e funciona como uma conta de crédito digital por meio da qual empresas podem utilizar a linha de crédito rotativa pré-aprovada para pagamento de boletos ou transferências bancárias. Por meio do aplicativo de celular ou desktop, em alguns toques a empresa pode recorrer ao capital de giro na medida de sua necessidade.

Em 24 de agosto de 2021 o Fundo assinou um contrato de *Note Purchase Agreement* no valor de USD300 (trezentos mil dólares) ou R$1.613 com a Dinie. A qualquer momento até a data de vencimento ou na ocorrência de quaisquer das hipóteses de vencimento até a data de vencimento, o Fundo terá o direito a seu exclusivo critério, converter o valor integral do título em participação societária na empresa.

Em 3 de fevereiro de 2025, houve uma reestruturação da companhia, em que a Seven Techgnology GMBM deixou de existir e o Fundo passa a ser acionista da nova Holding, a Seven Technology LLC. Conforme Series Seed Preferred Unit Purchase Agreement, o Fundo passa a ter 191.352 ações Series Seed 1, totalizando USD 16, convertidos pela Ptax na data do registro.

b) Avaliação do valor justo em 31 de março de 2025

O valor justo das companhias Aprova, Avec, Bornlogic, Black White, CondoConta, Conexa, Chaverim, Divibank, Dolado, EuReciclo, Flash, Fluency, Gabriel, Hashdex, Hyperlocal, Isacare, Livance, Logcomex, Mecanizou, Medway, Mercado Bitcoin, Musa, Nude, Olga Ri, OpenCo, Pegaleve, Pier, Piwi, Rei do Pitaco, Sami, Seedz, Sousmile, The Coffe, Traive, Trybe e Vittude foi determinado pela manutenção do valor de custo dos investimentos, considerando que as companhias se mantém em estágios parecidos e em linha com as metas estabelecidas durante o investimento inicial, sendo assim, o valor de transação inicial representa o valor justo destes investimentos.

O valor justo das companhias Birdie, Cayena, Dinie, Kanastra e SWAP foi determinado com base no valor de mercado de aquisição dos investimentos e por rodada de investimento durante o exercício de 2024. Dessa forma a Administração compreende que os valores já representam o valor justo destes investimentos.

6. Instrumentos de dívidas conversíveis

6.1 - Debêntures conversíveis em ações

Em 31 de março de 2025 e 2024, o Fundo detém as seguintes debêntures conversíveis em ações:

				2025		
Debêntures conversíveis em ações	**Data de Emissão**	**Data de Vencimento**	**Quantidade**	**Valor de Custo**	**Valor justo**	**Juros (%) ao ano**
Tergos Pesquisa Ensino S.A.	11/11/2022	18/11/2049	1.000	1.000	1.133	IPCA+ 2%
Total				**1.000**	**1.133**	

				2024		
Debêntures conversíveis em ações	**Data de Emissão**	**Data de Vencimento**	**Quantidade**	**Valor de Custo**	**Valor justo**	**Juros (%) ao ano**
Tergos Pesquisa Ensino S.A.	11/11/2022	18/11/2049	1.000	1.000	1.086	IPCA+ 2%
Total				**1.000**	**1.086**	

Apresentamos abaixo as movimentações ocorridas nos exercícios findos em 31 de março de 2025 e 2024, e o registro do valor justo das debêntures conversíveis em ações de companhias fechadas:

		2025		
Debêntures conversíveis	**2024**	**Aquisição**	**Atualização**	**Saldo Contábil**
Tergos Pesquisa Ensino S.A.	1.086	-	47	1.133
Total	**1.086**	**-**	**47**	**1.133**

		2024		
Debêntures conversíveis	**2023**	**Aquisição**	**Atualização**	**Saldo Contábil**
Tergos Pesquisa Ensino S.A.	1.056	-	30	1.086
Total	**1.056**	**-**	**30**	**1.086**

a) Descrição das companhias investidas

- **Tergos Pesquisa e Ensino S.A.**

A Tergos Pesquisa e Ensino S.A. (“Bright”) é uma startup no setor de *medical devices* que endereça um problema de mercado que é a dor extrema causada por doenças crônicas, através do desenvolvimento de remédios digitais. A empresa oferece uma solução de tecnologia para tratamento de dores crônicas e debilitantes, usando fotobiomodulação (processo não invasivo no qual a energia luminosa restaura o equilíbrio das células). A Bright disponibiliza o equipamento para médicos e clínicas que aplicam com um fisioterapeuta.

Conforme Instrumento de Escritura da 2ª Emissão de Debêntures Conversíveis em Ações, datado em outubro de 2021, o Fundo acordou um investimento cujo contrato possui as seguintes características:

- Valor total da Emissão: é de R$ 16.345;
- Quantidade e valor nominal unitário: serão emitidas 16.345 debêntures, com o valor nominal unitário de R$ 1 (um mil real);
- Data de emissão: em 22 de outubro de 2021;
- Data de vencimento: em 24 meses contados da data de emissão;
- Juros remuneratórios: Valor Nominal Unitário das Debêntures será atualizado, a partir da primeira Data de Integralização até a Data de Vencimento, pela variação do IPCA; e
- Conversibilidade: (a) as debêntures serão convertidas durante o período de 24 meses caso ocorra; (b) as debêntures poderão ser convertidas em ações ordinárias, a critério dos debenturistas, após prazo de 24 meses.

O Fundo acordou um investimento no valor de R$ 1.000 divididos em três tranches, tendo a primeira ocorrida em outubro de 2021 no valor de R$ 400, uma segunda que ocorrerá até abril de 2022 no valor de R$ 300 e uma terceira e última, no valor de R$ 300 até novembro de 2022. Em 31 de março de 2024, todos os valores haviam sido aportados.

b) Avaliação do valor justo em 31 de março de 2025

- **Tergos Pesquisa e Ensino S.A.**

Até 31 de março de 2025, nenhum evento de conversibilidade obrigatória previsto no contrato foi atingido para alteração da precificação deste investimento. A Administração considerou que os valores aportados, atualizados monetariamente quando aplicável, refletem o valor justo do investimento em 31 de março de 2025.

6.2 Contratos de mútuos e notas promissórias

Em 31 de março de 2025 e 2024, o Fundo mantém contratos de títulos conversíveis em ações em sua carteira, conforme demonstrado abaixo**:**

			2025		
Contratos de mútuo promissórias conversíveis em ações e notas promissórias	**Tipo**	**Data de Vencimento**	**Valor de Custo**	**Valor**	**Juros (%) ao ano**
Bhub Cayman Ltd	SAFE	Não há	1.497	1.482	Não há
Saks Global, LLC	SAFE	Não há	488	509	Não há
Worc Technologies Holdings, Ltd.	SAFE	Não há	1.008	1.016	Não há
Total			**2.993**	**3.007**	

			2024		
Contratos de mútuo promissórias conversíveis em ações e notas promissórias	**Tipo**	**Data de Vencimento**	**Valor de Custo**	**Valor**	**Juros (%) ao ano**
Bhub Cayman Ltd	SAFE	Não há	1.497	1.482	Não há
Saks Global, LLC	SAFE	Não há	488	509	Não há
Seven Technology GMBH	CPN	nov/22	1.613	1.525	Não há
Quanto Holdings Ltd	CPN	out/23	1.630	1.670	6,00%
Worc Technologies Holdings, Ltd.	SAFE	Não há	1.008	1.016	Não há
Total			**6.236**	**6.202**	

Apresentamos abaixo as movimentações ocorridas no exercício findo em 31 de março de 2025 e 2024:

		2025		
Contratos de mútuo conversíveis em ações e notas promissórias	**2024**	**Conversão**	**Resultado**	**Valor justo**
Quanto Holdings, Ltd.	1.670	-	(1.670)	-
Seven Technology GmbH	1.525	(94)	(1.431)	-
BHub Cayman, Ltd.	1.482		-	1.482
Worc Technologies Holdings, Ltd.	1.016		-	1.016
Saks Global, LLC	509		-	509
Total	**6.202**	**(94)**	**(3.101)**	**3.007**

		2024		
Contratos de mútuo conversíveis em ações e notas promissórias	**2023**	**Conversão**	**Resultado**	**Valor justo**
2TM Holding Company Ltd	1.382	(1.382)	-	-
Bhub Cayman Ltd	1.482	-	-	1.482
Pier Holdings Ltd	1.638	(1.638)	-	-
Saks Global, LLC	509	-	-	509
Sami Health Data Ltd	1.577	(1.577)	-	-
Seven Technology GMBH	1.525	-	-	1.525
Quanto Holdings Ltd	1.630	-	40	1.670
Worc Technologies Holdings Limited	1.016	-	-	1.016
Total	**10.758**	**4.597**	**40**	**6.202**

a) Sobre as companhias investidas

Bhub Cayman Ltd ("Bhub")

A Bhub Cayman Ltd ("Bhub") presta serviços de consultoria em gestão empresarial, com foco em financeiro e serviços jurídicos, assim como abertura de empresas. O Diferencial competitivo está em atuar com a contabilidade e o financeiro de forma digital e automatizada.

Conforme contrato particular de SAFE (Simple Agreement for Future Equity), o Fundo aportou em agosto de 2022 o valor de USD 292 (duzentos e noventa e dois mil dólares), convertidos para R$1.497. As condições de conversão acordadas em contrato incluem a ocorrência de eventos específicos, como novas rodadas de captação, dissolução da empresa e eventos de liquidez.

Quanto Holdings Ltd. ("Quanto")

A Quanto Holdings Ltd. ("Quanto") é uma entidade constituída nas Ilhas Cayman que detém indiretamente a totalidade das cotas da Quanto Consultoria e Serviços Financeiros Ltda.

A Quanto Consultoria e Serviços Financeiros Ltda é uma plataforma pioneira em Open Banking no Brasil, fundada em 2016, que busca construir um ambiente seguro onde fintechs, bancos e usuários possam compartilhar dados e construir as melhores soluções financeiras. O público-alvo do produto regulado da Quanto são instituições financeiras e fintechs que queiram disseminar seus produtos em mais canais e com mais dados disponíveis.

O Fundo assinou um contrato (Convertible Promissory Note) em 27 de outubro de 2021, no valor de R$1.630, já considerando tributos e tarifas devidas. O vencimento está previsto para 27 de outubro de 2023 e incorrerá em juros de 6,0% ao ano.

Em face das incertezas e dos riscos associados à continuidade das operações da Quanto, a Astella, gestora do Fundo e em conjunto com a Administradora do Fundo, optaram por realizar o *write-off* desse investimento.

Seven Technology GMBH ("Dinie")

Em 3 de fevereiro de 2025, houve uma reestruturação da companhia, em que a Seven Techgnology GMBM deixou de existir e o Fundo passa a ser acionista da nova Holding, a Seven Technology LLC. Conforme Series Seed Preferred Unit Purchase Agreement, o Fundo passa a ter 191.352 ações Series Seed 1, totalizando USD 16, convertidos pela Ptax na data do registro.

Saks Global, LLC ("Saks")

A Saks opera como uma corretora de seguros, com principal objetivo de fornecer um serviço de previdência privada moderno e tecnológico, a companhia desenvolve seus produtos para trazer um atendimento personalizado e inovação ao mercado.

Em abril de 2022, o Fundo assinou um contrato de Safe Agreement for Future Equity (SAFE) no valor de USD100 (cem mil dólares), convertidos para R$ 488. As condições de conversão acordadas em contrato incluem a ocorrência de eventos específicos, como novas rodadas de captação, dissolução da empresa e eventos de liquidez.

Worc Technologies Holdings, Ltd ("Worc")

A Worc é uma startup de empregabilidade para *food service*, especializada em desenvolver atividades de seleção e recrutamento de profissionais. Para os clientes, a plataforma facilita a vida de quem precisa contratar, conectando o empresário à mão de obra fixa ou sob demanda, de forma terceirizada, e gestada pela própria Worc.

Em abril de 2022, o Fundo assinou um contrato de Safe Agreement for Future Equity (SAFE) no valor de USD200 (duzentos mil dólares), convertidos para R$ 1.088. As condições de conversão acordadas em contrato incluem a ocorrência de eventos específicos, como novas rodadas de captação, dissolução da empresa e eventos de liquidez.

b) Valor justo em 31 de março de 2025

Até 31 de março de 2025, nenhum dos eventos de conversibilidade obrigatória previstos nos contratos foram atingidos para alteração da precificação destes investimentos. A Administração considerou que os valores aportados, atualizados monetariamente quando aplicável, refletem o valor justo dos investimentos em 31 de março de 2025.

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 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.

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 não realização de investimentos pelo Fundo: Os investimentos do Fundo são considerados de longo prazo e o retorno do investimento na companhia alvo pode não ser condizente com o esperado pelo cotista. Não há garantias de que os investimentos pretendidos pelo Fundo estarão disponíveis no momento e em quantidade conveniente ou desejável à satisfação da política de investimento do Fundo, o que pode resultar em investimentos menores ou mesmo a não realização dos mesmos.

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 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 não aproveitamento de benefício fiscal: É o não atendimento pelo Fundo, pelas companhias investidas e/ou pelo cotista das exigências legais para aproveitamento de benefícios fiscais.

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 2024, e seus percentuais em relação ao patrimônio líquido médio de R$ 59.051 e R$ 62.173, respectivamente:

Encargos	2025	% sobre oPL médio	2024	% sobre oPL médio
Consultoria especializada	550	0,93	962	1,55
Taxa de administração	382	0,65	367	0,59
Auditoria e custódia	177	0,30	178	0,29
Despesas de controladoria	50	0,09	49	0,08
Serviços de avaliação	15	0,03	49	0,08
Taxa de fiscalização CVM	10	0,02	12	0,02
Outras Despesas	2	0,00	4	0,01
Consultoria jurídica	-	-	8	0,01
	1.186	**2,01**	**1.630**	**2,62**

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.

	Quantidade 2025
Classe A	63.231,43
Classe B	6.779,71
70.011,14	

	Quantidade 2024
Classe A	62.695,08
Classe B	6.721,75
69.416,83	

Em 31 de março de 2025 o Fundo possui 70.011,1490 cotas integralizadas (69.416,8250 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 do Fundo nos últimos exercícios:

Data	Patrimônio líquido médio	Valor da cota R$	Rentabilidade da cota % (*)
Exercício findo em 31 de março de 2024	59.051	823,8694	(4,57)
Exercício findo em 31 de março de 2024	62.173	863,3073	(7,51)

(*) Os valores apresentados demonstram a rentabilidade do Fundo, referindo-se às classes de cotas A e B em conjunto.

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 476, 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$ 30.000 (trinta milhões 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.

A Administradora realizará chamadas de capital para o aporte de recursos mediante a integralização de cotas, nos termos do regulamento do Fundo e do compromisso de investimento, sendo certo que, a Administradora poderá realizar chamadas de capital adicionais, na medida que **(i)** identifique oportunidades de investimento nos valores mobiliários de emissão de companhia alvo, ou **(ii)** na medida que 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 10 (dez) dias úteis para integralizar cotas, nos termos de cada chamada de capital.

As cotas poderão ser negociadas em mercado secundário através do Módulo CETIP21 - Títulos e Valores Mobiliários, administrado e operacionalizado pela B3, ou cedidas por meio de instrumento particular assinado entre cedente e cessionário.

No exercício findo em 31 de março de 2025 foi integralizado R$ 594, representando 594,3240 novas cotas (não houve integralização de cotas durante o exercício de 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 3 (três) 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, 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 companhia 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.

Nos exercícios findos em 31 de março de 2025 e 2024, não houve amortização de cotas.

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) Os serviços de gestão da carteira do Fundo são prestados pela Astella Investimentos, Assessoria, Gestão e Participações Ltda., com sede na Cidade e Estado de São Paulo, na Rua Prof. Artur Ramos, n.º 241, Jardim Paulistano, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 09.268.642/0001-40, autorizada pela CVM para gerir carteira de valores mobiliários, conforme Ato Declaratório n.º 9.956, de 22 de julho de 2008 ("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) Os serviços de consultoria especializada serão prestados pelo Instituto Empreender Endeavor Brasil, pessoa jurídica de direito privado, sem fins lucrativos, com sede na cidade e Estado de São Paulo, na Rua Quatá, nº 400, 4º andar (parte), Vila Olímpia, inscrito pelo CNPJ/ME sob o nº 03.984.801/0001-02 ("Consultor Especializado").

e) As ações das companhias de capital fechado e os seus respectivos valores mobiliários se encontram registradas nos livros das respectivas companhias, e as cotas dos fundos de investimento administrados por outros administradores estão custodiadas nas respectivas instituições administradoras.

15. Remuneração da administração, gestão, custodiante e consultor

- **Taxa de administração**

Pela prestação de serviços de administração, custódia, controladoria e escrituração do Fundo, será devida pelo Fundo, uma remuneração correspondente ao percentual nos termos da tabela abaixo, calculada sobre o patrimônio líquido do Fundo, observada a remuneração mínima mensal de R$ 20 no primeiro ano, R$ 22,50 no segundo ano e R$25 (vinte e cinco mil reais) a partir do terceiro ano, corrigida anualmente com base no IPC-FIPE, ou por outro índice que vier a substituí-lo, a partir da primeira integralização de cotas.

Patrimônio Líquido (R$/mil)	Taxa de Administração (% ao ano)
Até 150.000,00	0,20
Acima de 150.000,00	0,15

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.

No exercício findo em 31 de março de 2025, a despesa registrada de taxa de administração foi de R$ 382 (R$ 367 em 2024), e encontra-se apresentada na rubrica de “Taxa de administração” na demonstração do resultado.

A Gestora não fará jus a remuneração pelo serviço de gestão profissional da carteira do Fundo e não fará jus ao recebimento de taxa de *performance*.

- **Taxa de custódia**

A remuneração do custodiante será deduzida da taxa de administração e não poderá exceder 0,07% (sete centésimos por cento) ao ano sobre o patrimônio líquido do Fundo, observada a remuneração mínima mensal de R$ 3,5 (três mil e quinhentos reais), de acordo com os termos acordados entre o Custodiante e a Administradora.

A taxa de custódia 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.

No exercício findo em 31 de março de 2025, a despesa registrada de taxa de custódia foi de R$ 50 (R$ 49 em 2024) e encontra-se apresentada na rubrica de “Despesa de controladoria” na demonstração do resultado.

- **Consultor especializado**

O consultor especializado fará jus a uma remuneração de até 2% (dois por cento) ao ano sobre o capital comprometido do Fundo, a partir da primeira integralização de cotas, conforme vier a ser disciplinado em contrato próprio.

Será devido ao Consultor Especializado uma remuneração baseada no resultado do Fundo, denominada bônus de desempenho, a ser calculada e paga de acordo com os procedimentos descritos abaixo:

(i) Até que os cotistas recebam, por meio do pagamento de amortizações parciais e/ou resgate de suas cotas, valores que correspondam ao capital de cada integralização corrigido pela variação do IPCA acrescido de uma taxa de juros de 6% (seis por cento) ao ano ("*Hurdle Rate*"), não será devido pelo Fundo qualquer pagamento de bônus de desempenho;

(ii) Após cumprido o requisito descrito no inciso (i) acima, ou seja, após os cotistas receberem, por meio do pagamento de amortizações parciais e/ou resgate de suas cotas, valores que correspondam ao respectivo capital investido acrescido do *hurdle rate*, quaisquer outras distribuições de ganhos e rendimentos do Fundo resultantes dos investimentos nas companhias investidas observarão a seguinte proporção: (a) 70% (setenta por cento) serão entregues aos cotistas a título de pagamento de amortização/resgate de suas cotas; e (b) 30% (trinta por cento) serão entregues ao consultor especializado a título de pagamento do bônus de desempenho pelo retorno financeiro dos investimentos realizados pelo Fundo, conforme abaixo:

Bônus de Desempenho = 30% * [DR – (CI * HR)]

Onde:

CI: capital integralizado de cada cotista;
DR: distribuição de resultados ou quaisquer valores distribuídos pelo Fundo ou companhia investida aos cotistas (proventos, dividendos, juros sobre o capital próprio, amortização ou resgate de cotas, ou qualquer outro benefício); e
HR: é o fator de remuneração do capital integralizado para definição do "*Hurdle Rate*", calculado com 8 (oito) casas decimais sem arredondamento.

No exercício findo em 31 de março de 2025, a despesa registrada de taxa de consultoria especializada foi de R$ 550 (R$ 962 em 2024), e encontra-se apresentada na rubrica de "Consultoria especializada" na demonstração do resultado.

- **Outras taxas**

Não serão cobradas taxas de *performance*, ingresso e/ou saída a serem pagas pelos cotistas do Fundo.

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 do Fundo, no montante de R$ 32. As despesas registradas nos exercícios findos em 31 de março de 2025 e de 2024, a título de taxa de administração, encontram-se divulgada na nota explicativa nº 15.

Em 31 de março de 2025, o Fundo possui o saldo a pagar de taxa de custódia, junto Banco Daycoval S.A., Custodiante do Fundo, no montante de R$ 4. A despesa registrada no exercício findo em 31 de março de 2025 e 2024, a título de taxa de custódia e controladoria, encontram-se divulgada na nota explicativa nº 15.

21. Atos societários

Em Assembleia Geral de Cotistas realizada em 20 de junho de 2024, foi deliberado os seguintes temas: i) aprovação das demonstrações financeiras em 31 de março de 2023; ii) a ratificação da nomeação dos membros do comitê de investimento; iii) a ratificação de todas as operações realizadas entre 07 de outubro de 2021 até a presente data; iv) alterar o inteiro teor do Regulamento do Fundo, com intuito de adapta-lo a Resolução CVM 175; v) alteração do regime de responsabilidade dos cotistas do Fundo, para Responsabilidade Limitada ao valor subscrito; e vi) autorização para que a administradora tome todas as providencias necessárias para implementação das aprovações indicadas nos itens anteriores.

Em Assembleia Geral de Cotistas realizada em 03 de setembro de 2024, foi deliberado os seguintes temas: i) substituição e a transferência do serviço de administração do Fundo, para a Noronha Trust Ltda., a partir do fechamento de 13 de setembro de 2024; ii) a aprovação das demonstrações contábeis auditadas do Fundo em 31 de março de 2024; iii) a ratificação da manutenção da prestação de serviços de custódia, escrituração, controladoria do passivo e controladoria dos ativos do Fundo; iv) alteração e consolidação do regulamento; v) contratação dos serviços de auditoria independente do Fundo de transferência; e vi) autorização para que a administradora tome todas as providencias necessárias para implementação das aprovações indicadas nos itens anteriores.

22. Eventos subsequentes

A Administradora do Fundo declara a inexistência de fatos ocorridos subsequentemente à data de encerramento do exercício que venham a ter efeito relevante sobre a situação patrimonial ou financeira do Fundo ou que possam provocar efeitos sobre seus resultados futuros.

* * *

Luiz Felipe da Costa Macedo
Diretor Executivo

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