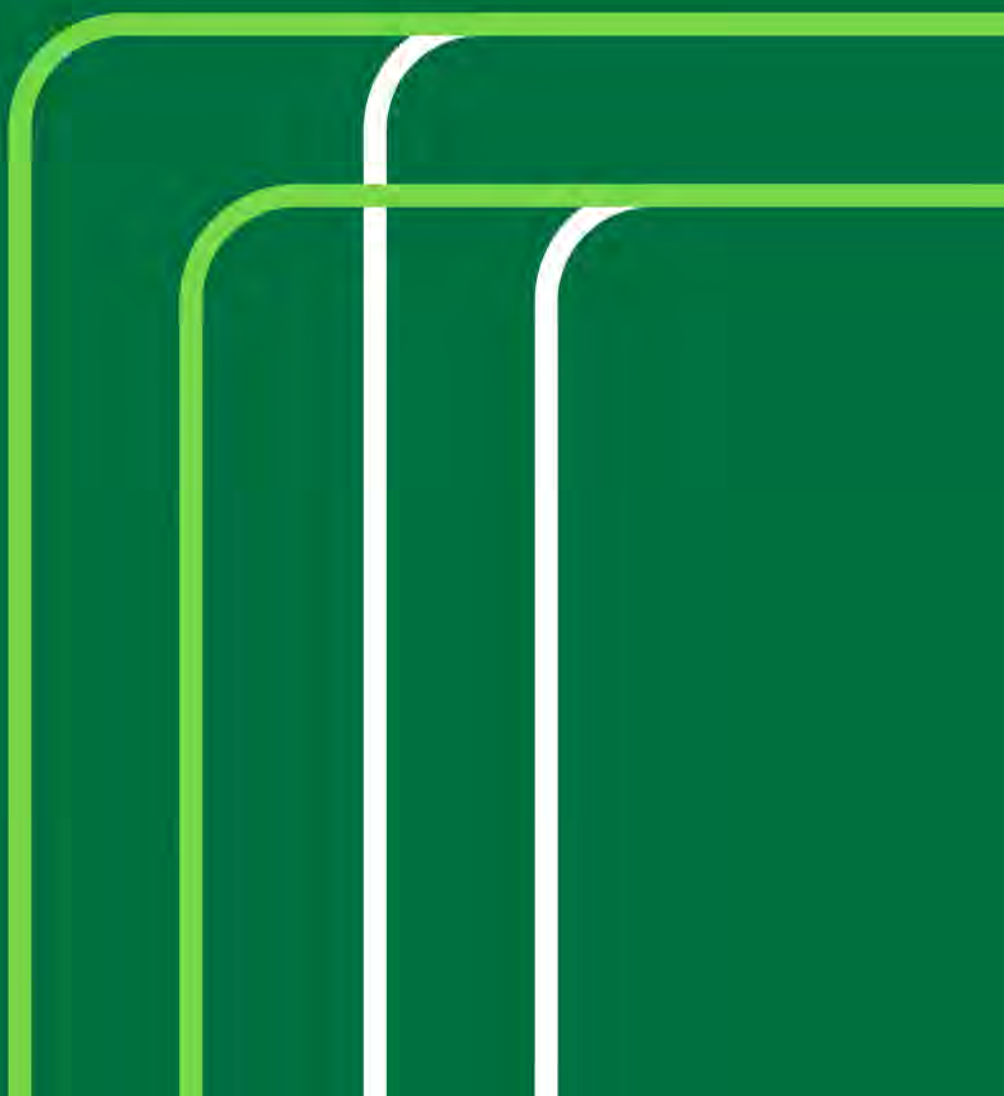
UHY
Connect to possibility

uhy.com

# Caravela VC I Fundo de Investimento em Participações - Multiestratégia
# CNPJ: 34.809.035/0001-98

Demonstrações financeiras do exercício findo
Em 31 de março de 2025, acompanhadas do relatório do auditor independente.

Em 26 de agosto de 2025



Conteúdo


| | |
|---|---|
| Relatório do auditor independente | 3 |
| Demonstrações financeiras | 7 |
| Notas explicavas | 12 |




**UHY Bendoraytes**
Av. João Cabral de Melo Neto, 850
Bloco3, 1301 a 1305
Rio de Janeiro, RJ
Brasil

T +55 21 3030 4662
E info@uhy-br.com

**Uhy-br.com**

# RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Aos Administradores e cotistas do

**Caravela VC I Fundo de Investimento em Participações - Multiestratégia**

## Opinião com Ressalva

Examinamos as demonstrações financeiras do Caravela VC I Fundo de Investimento em Participações - Multiestratégia ("Fundo"), administrado TMF Brasil Serviços de Administração de Fundos Ltda., que compreendem a 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 o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, exceto pelos efeitos do assunto descrito na seção a seguir intitulada "Base para Opinião com Ressalva", as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo, para a posição de 31 de março de 2025 e o desempenho de suas operações para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento em participações.

## Base para opinião com ressalva

Conforme nota explicativa n° 5, em 31 de março de 2025, o Fundo mantinha investimento na Nocnoc Group LLC ("Companhia Investida") no montante de 10.293 mil, que representa 9,77% patrimônio líquido do Fundo. As demonstrações contábeis da Companhia Investida referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram auditadas por outros auditores independentes, que emitiram relatório de auditoria sem modificações em 21 de agosto de 2025, contudo, até o encerramento de nossos procedimentos auditoria, não obtivemos acesso aos seus respectivos papéis de trabalho.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião com ressalva.

### Ênfase

Chamamos a atenção para a Nota Explicativa n° 6 às demonstrações contábeis, que descrevem as condições e os emissores dos títulos conversíveis em ações mantidos na carteira do Fundo. Nossa opinião não contém ressalva relacionada a esse assunto.



**Audit | Tax | Consulting**

Urbach Hacker Young International Limited is the administrative entity of the international UHY network of independent accounting and consulting firms. The UHY network is a member of the Forum of Firms.

Urbach Hacker Young International Ltd. Registered office: Quadrant House, 4 Thomas More Square, London E1W 1YW. Registered in England 3692575

MEMBER OF THE FORUM OF FIRMS

## Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício findo em 31 de março 2025. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

**Ações de companhia fechadas:**

Conforme divulgado na nota explicativa nº 5 e 6 às demonstrações financeiras, em 31 de março de 2025, o Fundo mantinha R$ 91.666 mil, correspondentes a 87,04% de seu patrimônio líquido, investidos em participações em empresas de capital fechado ("companhias investidas"), cujo valor justo foi mensurado com base nas rodadas de investimentos observadas durante o exercício ou com base em laudo de avaliação preparado por especialistas terceiros, cuja premissa foi baseada em múltiplos, ou seja, foi realizado o cálculo do valor justo do ativo tomando-se como base o valor justo de ativos similares aplicando-se os devidos ajustes matemáticos conforme a especificidade. Adicionalmente, em 31 de março de 2025, o Fundo mantinha R$ 9.942 mil, aproximadamente 9,44% do patrimônio líquido representados por contratos de mútuo. Em função da representatividade dos saldos destes ativos financeiros em relação ao patrimônio líquido do Fundo, consideramos a sua existência e valorização como uma área de foco em nossa abordagem de auditoria.

**Como nossa auditoria conduziu esse assunto:**

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros: (i) conciliação contábil da carteira; (ii) utilização de nosso time de especialistas para revisão e avaliação da adequação dos critérios adotados no precificação das investidas, incluindo a verificação da metodologia adotada assim como a razoabilidade dos dados utilizados nos cálculos realizados para definição do valor justo dessas companhias; (iii) verificação da existência dos ativos com base na inspeção dos da documentação de aquisição das participações e dos contratos de mútuos; (iv) liquidação financeira das transações com as ações realizadas durante o exercício; e (v) conferências da apresentação dessas informações relacionadas às companhias investidas.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos de auditoria supracitados e nos resultados obtidos, consideramos os valores dos referidos ativos financeiros aceitáveis no contexto das demonstrações financeiras do Fundo tomadas em conjunto.

## Responsabilidade da administração pelas demonstrações financeiras

A Administração do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento, e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a administração é responsável pela avaliação da capacidade 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 financeiras, 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 suas operações.

## Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas, não, uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando,

individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte 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 financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.

- Determinamos a materialidade a ser aplicada no planejamento, na execução da auditoria e na avaliação do efeito de distorções identificadas e distorções não corrigidas, se houver, sobre as demonstrações contábeis e na formação da opinião do relatório de auditoria. Conforme estabelecida pela NBC TA 320, materialidade para execução da auditoria significa o valor ou valores fixados pelo auditor, inferiores ao considerado relevante para as demonstrações financeiras como um todo, para adequadamente reduzir a um nível baixo a probabilidade de que as distorções não corrigidas e não detectadas em conjunto, excedam a materialidade para as demonstrações financeiras como um todo.

- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.

- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.

- Concluímos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.

- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

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

Fornecemos também à administração declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

Rio de Janeiro, 26 de agosto de 2025.

**UHY BENDORAYTES & Cia**
**Auditores Independentes**
**CRC 2RJ 0081/O-8**



Assinado digitalmente por MARCOS SILVA FERREIRA: 10082701725
DN: C=BR, O=ICP-Brasil, OU=Presencial, OU=08701082000103, OU=Secretaria da Receita Federal do Brasil - RFB, OU=RFB e-CPF A3, OU=(em branco), CN=MARCOS SILVA FERREIRA: 10082701725
Razão: Eu sou o autor deste documento
Localização: sua localização de assinatura aqui
Data: 2025.08.27 09:47:45-03'00'
Foxit PDF Reader Versão: 11.0.1

**MARCOS FERREIRA**
**Contador**
**CRC 1RJ 112467/O-9**

**CARAVELA VC I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTIESTRATÉGIA**
CNPJ: 34.809.035/0001-98
**(Administrado pela TMF Brasil Serviços de Administração de Fundos Ltda.)**
CNPJ: 18.313.996/0001-50

**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** | | | **7.675** | **7,29** | | **3.487** | **3,20** |
| **Disponibilidades** | | | | **1** | **-** | | **1** | **-** |
| Depósitos bancários (*) | | | | 1 | - | | 1 | - |
| **Cotas de fundo de investimento financeir** | | | | **7.674** | **7,29** | | **3.486** | **3,20** |
| Daycoval Títulos Públicos VI F.I.R.F. Curto Prazo | | Cotas | 5.059.869 | 7.674 | 7,29 | 2.555.173 | 3.486 | 3,20 |
| **Títulos e valores mobiliários** | **5** | | | **101.608** | **96,48** | | **114.439** | **94,41** |
| **Ações de companhias fechadas - sem cotação em bolsa** | | | | **91.666** | **87,04** | | **102.682** | **94,41** |
| Caju Ltd. | | Ações | 992.978 | 22.053 | 20,94 | 938.274 | 19.413 | 17,85 |
| CC1 Investments, LLC | | Ações | - | - | - | 100.000 | 289 | 0,27 |
| DTX Holdings Limited | | Ações | 4.039.181 | 2.883 | 2,74 | 4.039.181 | 5.767 | 5,30 |
| Emcasa Holding, Ltd. | | Ações | 166.027 | 351 | 0,33 | 166.027 | 702 | 0,65 |
| Hubii BR Ltda. | | Ações | 257.266 | 1.499 | 1,42 | 257.266 | 1.499 | 1,38 |
| Logcomex S.A. | | Ações | 6.260.455 | 13.121 | 12,46 | 6.260.455 | 13.720 | 12,61 |
| Mottu, LLC | | Ações | 178.275 | 37.352 | 35,47 | 170.817 | 39.571 | 36,38 |
| Colmeia Crédito, LLC ("Neon Payaments Limited") | | Ações | 656 | 2.377 | 2,26 | 656 | 1.947 | 1,79 |
| Nocnoc Group, LLC | | Ações | 891.680 | 10.293 | 9,77 | 891.680 | 10.904 | 10,03 |
| Ocean Drop Comércio Ltda. | | Ações | 10.481 | 1.737 | 1,65 | 52.406 | 5.559 | 5,11 |
| Vinder S.A | | Ações | 150.392 | - | - | 150.392 | 1.330 | 1,22 |
| Zaxapp Holding, Ltd. | | Ações | 463.183 | - | - | 463.183 | 1.980 | 1,82 |
| **Títulos conversíveis em ações** | | | | **9.942** | **9,44** | | **11.757** | **1,72** |
| Amora Holding, Ltd. | | Mútuo | | 1.408 | 1,34 | | 1.408 | 1 |
| Cashu Fintech Ltda. | | Deb | | 2.986 | 2,84 | | 1.870 | 1,72 |
| Diferente Holdings, Ltd. | | Mútuo | | - | - | | 1.596 | 1 |
| Gedanken Desenv. e Licenciamento de Programas de Computador Ltda. | | Mútuo | | 4.051 | 3,85 | | 4.531 | 4,17 |
| Kyte Pos, LLC | | Mútuo | | 751 | 0,71 | | 1.502 | 1,38 |
| Quadra Holdings Limited | | Mútuo | | 321 | 0,30 | | - | - |
| Trinio Holdings, Ltd. | | Mútuo | | 425 | 0,40 | | 850 | 1 |
| **Outros valores e bens** | | | | **790** | **0,75** | | **796** | **0,75** |
| **Despesas antecipadas** | | | | **514** | **0,49** | | **520** | **0,49** |
| Despesas diversas | | | | 514 | 0,49 | | 520 | 0,49 |
| **Outros valores a receber** | | | | **276** | **0,26** | | **276** | **0,26** |
| Outros valores a receber | | | | 276 | 0,26 | | 276 | 0,26 |
| **Total do ativo** | | | | **110.073** | **104,52** | | **118.722** | **109,17** |
| **Outras obrigações** | | | | **4.760** | **4,52** | | **9.952** | **9,17** |
| Valores à pagar de taxa de performance (*) | **21** | | | 4.221 | 4,01 | | 9.412 | 8,66 |
| Valores a pagar à sociedade gestora (*) | **21** | | | 456 | 0,43 | | 463 | 0,44 |
| Outras despesas administrativas | | | | 40 | 0,04 | | 35 | 0,03 |
| Valores a pagar à sociedade administradora (*) | **21** | | | 30 | 0,03 | | 29 | 0,03 |
| Valores a pagar à sociedade custodiante (*) | **21** | | | 13 | 0,01 | | 13 | 0,01 |
| **Patrimônio líquido** | | | | **105.313** | **100,00** | | **108.770** | **100,00** |
| **Total do passivo e do patrimônio líquido** | | | | **110.073** | **104,52** | | **118.722** | **109,17** |

*(*) Operações realizadas com partes relacionadas (conforme Nota Explicativa nº 21)*

**As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.**

**CARAVELA VC I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTIESTRATÉGIA**
CNPJ: 34.809.035/0001-98
**(Administrado pela TMF Brasil Serviços de Administração de Fundos Ltda.)**
CNPJ: 18.313.996/0001-50

**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 do exercício | Nota | 2025 | 2024 |
|---|---|---|---|
| **Resultados** | | **(6.039)** | **20.466** |
| **Resultado com títulos e valores mobiliários** | | **(11.230)** | **21.274** |
| Resultado com aplicação em cotas de fundo de investimento em renda fixa | | 252 | 239 |
| Resultado com investimento em ações de companhia fechada - ajuste ao valor justo | **5** | (9.966) | 21.808 |
| Lucro na venda de ações de companhia fechada | **5** | 2.499 | - |
| Resultado com Notas Promissórias | **6** | - | (304) |
| Resultado com titulos conversíveis em ações | **6** | (4.332) | (469) |
| Recebimento de títulos conversíveis em ações | **6** | 317 | - |
| **Outras receitas e despesas operacionais** | | **5.191** | **(811)** |
| Reversão de provisão - Performance | | 5.191 | - |
| Reversão de saldos a receber | | - | (811) |
| **Encargos** | **9** | **(2.189)** | **(11.558)** |
| **Despesas de serviços técnicos especializados** | | **(110)** | **(144)** |
| Auditoria e custódia | | (24) | (21) |
| Consultoria jurídica | | (62) | (91) |
| Consultoria especializada | | - | (3) |
| Serviços de avaliação | | (24) | (29) |
| **Despesas da Administração** | **16** | **(2.054)** | **(11.394)** |
| Taxa de Performance | | - | (9.412) |
| Taxa de gestão | | (1.868) | (1.805) |
| Remuneração da administração | | (119) | (125) |
| Despesas de controladoria | | (67) | (52) |
| **Demais despesas** | | **(25)** | **(20)** |
| Taxa de fiscalização CVM | | (20) | (20) |
| Taxa Anbima | | (5) | - |
| **Resultado líquido no exercício** | | **(8.228)** | **8.908** |
| *Quantidade de cotas* | | *70.777,2500* | *66.005,7500* |
| *Resultado por cota - valor em R$* | | *(116,25)* | *134,96* |

**As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.**

**CARAVELA VC I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTIESTRATÉGIA**
CNPJ: 34.809.035/0001-98
**(Administrado pela TMF Brasil Serviços de Administração de Fundos Ltda.)**
CNPJ: 18.313.996/0001-50

**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** | **(8.228)** | **8.908** |
| Outros resultados abrangentes | - | - |
| **Resultado abrangente do exercício** | **(8.228)** | **8.908** |

**As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.**

**CARAVELA VC I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTIESTRATÉGIA**
CNPJ: 34.809.035/0001-98
**(Administrado pela TMF Brasil Serviços de Administração de Fundos Ltda.)**
CNPJ: 18.313.996/0001-50

**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 (novo exercício social do Fundo)** | | **58.849** | **33.856** | **92.705** |
| Emissão de cotas | **13** | 7.157 | - | 7.157 |
| Resultado líquido do exercício | | - | 8.908 | 8.908 |
| **Em 31 de março de 2024** | | **66.006** | **42.764** | **108.770** |
| Emissão de cotas | **13** | 4.771 | - | 4.771 |
| Resultado líquido do exercício | | - | (8.228) | (8.228) |
| **Em 31 de março de 2025** | | **70.777** | **34.536** | **105.313** |

**As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.**

**CARAVELA VC I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTIESTRATÉGIA**
CNPJ: 34.809.035/0001-98
**(Administrado pela TMF Brasil Serviços de Administração de Fundos Ltda.)**
CNPJ: 18.313.996/0001-50

**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 aplicações em cotas de fundos | | 252 | 239 |
| (-) Pagamento de taxa de administração e gestão | | (1.986) | (1.930) |
| (-) Pagamento de consultoria jurídica | | (62) | (91) |
| (-) Pagamento de controladoria | | (67) | (52) |
| (-) Pagamento de despesa de avaliação | | (24) | (29) |
| (-) Pagamento de auditoria externa | | (19) | (20) |
| (-) Pagamento de taxa Anbima | | (5) | - |
| (-) Pagamento de taxa CVM | | (20) | (20) |
| (-) Pagamento de consultoria especializada | | - | (2) |
| **Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais** | | **(1.931)** | **(1.906)** |
| **Fluxo de caixa das atividades de investimento** | | | |
| Aquisição de ações de companhia fechada - sem cotação em bolsa | **5** | (3.688) | (5.279) |
| Venda de ações de companhia fechada - sem cotação em bolsa | **5** | 6.947 | 559 |
| Aquisição de contratos de mútuo conversíveis em ações | **6** | (2.228) | (826) |
| Recebimento de títulos conversíveis em ações | **6** | 317 | - |
| Venda de contratos de mútuo conversíveis em ações | **6** | - | 2.415 |
| **Caixa líquido das atividades de investimento** | | **1.348** | **(3.131)** |
| **Fluxo de caixa das atividades de financiamento** | | | |
| Aplicação de cotista | **13** | 4.771 | 7.157 |
| **Caixa líquido das atividades de financiamento** | | **4.771** | **7.157** |
| **Variação no caixa e equivalentes** | | **4.188** | **2.120** |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício | **4** | 3.487 | 1.367 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício | **4** | 7.675 | 3.487 |
| **Variação no caixa e equivalentes** | | **4.188** | **2.120** |

**As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.**

**CARAVELA VC I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTIESTRATÉGIA**
CNPJ: 34.809.035/0001-98
(Administrado pela TMF Brasil Serviços de Administração de Fundos Ltda.)
CNPJ: 18.313.996/0001-50

**Notas explicativas às demonstrações contábeis**
Para os exercícios findos em 31 de março de 2025 e de 2024
*(Em milhares de reais - R$, exceto os valores das cotas ou quando especificado)*

## 1. Contexto operacional

O Caravela VC I Fundo de Investimento em Participações – Multiestratégia ("Fundo"), foi constituído em 26 de agosto de 2019, sob a forma de condomínio fechado com prazo de duração de 10 (dez) anos a partir da data da primeira integralização de cotas, ocorrida em 10 de fevereiro de 2020 (início das atividades do Fundo) podendo ser prorrogado ou encerrado antecipadamente, mediante deliberação da Assembleia Geral de Cotistas.

O Fundo é destinado exclusivamente a Investidores Qualificados, nos termos do Artigo 12 da Resolução CVM nº 30, observado que no âmbito da 1ª Emissão o público-alvo serão exclusivamente Investidores Profissionais, nos termos do artigo 11 da referida resolução.

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/ou (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.

Fica dispensada a participação do Fundo 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 CMN 5.111, avaliou e classificou o Fundo como "Entidade de Investimento" e por esse motivo elabora exclusivamente demonstrações contábeis individuais. A classificação foi definida considerando-se os seguintes julgamentos e premissas aplicáveis às entidades de investimentos, conforme definido pela referida norma:

- O Fundo obtém recursos de um ou mais investidores com o propósito de atribuir o desenvolvimento e a gestão de uma carteira de investimento a um gestor qualificado, que possui plena discricionariedade na representação e na tomada de decisão junto às entidades investidas, não sendo obrigado consultar os cotistas para essas decisões e tampouco indicar os cotistas ou partes a eles ligadas, como representantes nas entidades investidas. Quanto a plena discricionariedade, não se caracterizam os casos em que os cotistas deliberem sobre

propostas encaminhadas pelo gestor, por meio de comitê de investimento, em relação às decisões inerentes à composição da carteira do Fundo;

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

- O Fundo substancialmente é mensurado e avaliado quanto ao desempenho de seus investimentos, para fins de modelo de gestão, com base no valor justo; e

- O Fundo define em seu regulamento estratégias para o desinvestimento, assim como a possibilidade de propor e realizar, dentro do prazo estabelecido nas estratégias, o desinvestimento, de forma a maximizar o retorno para os cotistas.

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

A administração da carteira do Fundo é realizada pela TMF Brasil Serviços de Administração de Fundos Ltda. (“Administradora”) e a gestão da carteira é realizada pela Caravela Consultoria e Gestão de Investimentos Ltda. (“Gestora”).

## 2. Base de elaboração das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento em Participações - FIP e demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários - CVM, especialmente pela Instrução CVM nº 579/16 e pela Resolução CVM nº 175/22 e alterações posteriores, em processo de adaptação até 30 de junho de 2025, e demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

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.

As demonstrações contábeis foram aprovadas para emissão pela Administração em 26 de agosto de 2025.

## 3. Descrição das principais práticas contábeis

Entre as principais práticas contábeis adotadas destacam-se:

### a) Moeda funcional e de apresentação das demonstrações contábeis

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

### b) Caixa e equivalentes de caixa

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

#### (i) Disponibilidades

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

#### (ii) Cotas de fundos de investimento financeiro

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 na rubrica “Resultado com aplicação em cotas de fundo de investimento financeiro – renda fixa”.

### a) Títulos e Valores Mobiliários

#### (i) Data de reconhecimento

Todos os ativos e passivos financeiros são inicialmente reconhecidos na data de negociação.

#### (ii) Reconhecimento inicial de instrumentos financeiros

A classificação dos instrumentos financeiros em seu reconhecimento inicial depende de suas características e do propósito e finalidade pelos quais os instrumentos financeiros foram adquiridos pelo Fundo. Todos os instrumentos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescidos do custo de transação, exceto nos casos em que os ativos financeiros são registrados ao valor justo por meio do resultado.

**(iii) Classificação dos ativos financeiros para fins de mensuração**

Os ativos financeiros são incluídos, para fins de mensuração, em uma das seguintes categorias:

▪ Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado: essa categoria inclui os ativos financeiros adquiridos com o propósito de geração de resultado no curto prazo decorrente de sua negociação;

▪ Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado: essa categoria inclui ativos financeiros adquiridos com o objetivo de receber pagamentos de principal e juros, de acordo com o modelo de negócio adotado. Estes ativos são mensurados ao custo amortizado menos perda por não recuperação, com receita reconhecida em base de rendimento efetivo.

**c) 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 - valor justo”.

**d) Outros ativos e passivos**

Um ativo é reconhecido na Demonstração da posição financeira 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 na Demonstração da posição financeira quando o Fundo possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para liquidá-lo. São acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e das variações monetárias incorridos.

**e) Receitas e despesas**

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

## 4. 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:

| | 31 de março de 2025 | | |
|---|---|---|---|
| **Ativos - sem vencimento** | **Valor unitário** | **Quantidade** | **Valor Justo** |
| Disponibilidades | - | - | 1 |
| Cotas de fundo de investimento (*) | 1,5165 | 5.059.869 | 7.674 |
| **Total** | | **5.059.869** | **7.675** |

| | 31 de março de 2024 | | |
|---|---|---|---|
| **Ativos - sem vencimento** | **Valor unitário** | **Quantidade** | **Valor Justo** |
| Disponibilidades | - | - | 1 |
| Cotas de fundo de investimento (*) | 1,3641 | 2.555.173 | 3.486 |
| **Total** | | **2.555.173** | **3.487** |

(*) Refere-se ao investimento Daycoval Títulos Públicos VI FI RF Curto Prazo. O investimento não possui prazo de carência para resgate e a conversibilidade das cotas, tanto para aplicação quanto para resgate é imediata.

## 5. Ações de companhias fechadas – sem cotação em bolsa

Em 31 de março de 2025 e de 2024, o Fundo detém participação em ações de companhias fechadas sem cotação em bolsa, como segue:

| | 31 de março de 2025 | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Ações de companhias fechadas** | **Quantidade** | **Custo total Investido** | **Valor Justo** | **% Part. Investida** |
| Caju Ltd. | 992.978 | 5.943 | 22.053 | 3,03% |
| DTX Holdings Limited | 4.039.181 | 4.389 | 2.883 | 2,62% |
| Emcasa Holding Ltd | 166.027 | 802 | 351 | 0,39% |
| Hubii BR Ltda. | 257.266 | 917 | 1.499 | 1,92% |
| Logcomex S.A. | 6.260.455 | 3.691 | 13.121 | 2,68% |
| Mottu LLC | 178.275 | 3.777 | 37.352 | 1,52% |
| Neon Payaments Limited | 656 | 1.593 | 2.377 | 0,02% |
| NocNoc Group LLC | 891.680 | 5.631 | 10.293 | 3,70% |
| Ocean Drop Comércio Ltda. | 10.481 | 400 | 1.737 | 8,04% |
| Vinder S.A. | 150.392 | 1.010 | - | 14,28% |
| Zaxapp Holding Ltd | 463.183 | 3.943 | - | 4,00% |
| **Total** | | **32.096** | **91.666** | |

| | 31 de março de 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Ações de companhias fechadas** | **Quantidade** | **Custo total Investido** | **Valor Justo** | **% Part. Investida** |
| Caju Ltd. | 938.274 | 4.407 | 19.413 | 2,86% |
| CC1 Investment LLC | 100.000 | 526 | 289 | 12,50% |
| Destaxa Tecnologia para Varejo Ltda | 4.039.181 | 2.000 | 5.767 | 2,62% |
| Emcasa Holding Ltd | 166.027 | 802 | 702 | 0,39% |
| Hubii LTD | 257.266 | 917 | 1.499 | 1,92% |
| Logcomex S.A. | 6.260.455 | 3.691 | 13.720 | 3,44% |
| Mottu Holding Ltd. | 170.817 | 1.625 | 39.571 | 1,40% |
| Neon Payaments Limited | 656 | 1.593 | 1.947 | 0,02% |
| NocNoc Group LLC | 891.680 | 5.631 | 10.904 | 4,29% |
| Ocean Drop Comércio Ltda. | 52.406 | 2.000 | 5.559 | 8,04% |
| Tarhun Holdings Ltd | 431.832 | 1.727 | 0 | 1,60% |
| Vinder S.A. | 150.392 | 1.010 | 1.330 | 14,28% |
| Zaxapp Holding Ltd | 463.183 | 3.943 | 1.980 | 4,00% |
| **Total** | | **29.872** | **102.682** | |

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

| | | 31 de março de 2025 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ações de companhias fechadas** | **mar/24** | **Aquisição de Ações** | **Venda de Ações** | **Conversão** | **Lucro Venda** | **Ajuste ao Valor Justo** | **mar/25** |
| Caju Ltd. | 19.413 | 1.536 | - | - | - | 1.104 | 22.053 |
| CC1 Investment LLC | 289 | - | - | (289) | - | - | - |
| DTX Holdings Limited | 5.767 | - | - | - | - | (2.884) | 2.883 |
| Emcasa Holding Ltd | 702 | - | - | - | - | (351) | 351 |
| Hubii BR Ltda. | 1.499 | - | - | - | - | - | 1.499 |
| Logcomex S.A | 13.720 | - | - | - | - | (599) | 13.121 |
| Mottu Holding Ltd. | 39.571 | 2.152 | - | - | - | (4.371) | 37.352 |
| Neon Payaments Limited | 1.947 | - | - | - | - | 430 | 2.377 |
| NocNoc Group LLC | 10.904 | - | - | - | - | (611) | 10.293 |
| Ocean Drop Comércio Ltda. | 5.559 | - | (6.947) | - | 2.499 | 626 | 1.737 |
| Vinder S.A. | 1.330 | - | - | - | - | (1.330) | - |
| Zaxapp Holding Ltd | 1.980 | - | - | - | - | (1.980) | - |
| **Total** | **102.681** | **3.688** | **(6.947)** | **(289)** | **2.499** | **(9.966)** | **91.666** |

| | | 31 de março de 2024 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ações de companhias fechadas** | **mar/23** | **Aquisição de Ações** | **Venda de Ações** | **Conversão** | **Conversão** | **Ajuste ao Valor Justo** | **mar/24** |
| Caju Ltd. | 15.360 | - | - | - | - | 4.052 | 19.413 |
| CC1 Investment LLC | 289 | - | - | - | - | - | 289 |
| DTX Holdings Limited | - | - | - | 4794 | 4794 | 973 | 5.767 |
| Emcasa Holding Ltd | 1.367 | - | - | - | - | (665) | 702 |
| Hubii BR Ltda. | - | 358 | - | 558 | 558 | 582 | 1.499 |
| Logcomex S.A | 16.124 | - | - | - | - | (2.404) | 13.720 |
| Mottu Holding Ltd. | 18.846 | - | - | - | - | 20.725 | 39.571 |
| Neon Payaments Limited | 2.134 | - | - | - | - | (187) | 1.947 |
| NocNoc Group LLC | 5.639 | 1.973 | - | - | - | 3.292 | 10.904 |
| Ocean Drop Comércio Ltda. | 5.103 | - | - | - | - | 456 | 5.559 |
| Tarhun Holdings Ltd | 850 | - | - | - | - | (850) | 0 |
| Vinder S.A. | 1.061 | - | - | - | - | 269 | 1.330 |
| Zaxapp Holding Ltd | 6.416 | - | - | - | - | (4.436) | 1.980 |
| **Total** | **73.189** | **2.331** | **-** | **5.352** | **5.352** | **21.808** | **102.682** |

## a) Descrição das companhias investidas

### Caju Ltd.

A Caju Ltd. ("Caju") é um *fintech* focada em solução de benefícios flexíveis para colaboradores de empresas. O sistema da Caju permite que empresas paguem benefícios como VR, VA, VT, entre outros, em um único cartão ao colaborador, onde ele pode realocar a verba para outras atividades, serviços ou produto de sua preferência, possibilitando que a empresa cumpra com suas obrigações trabalhistas ao mesmo tempo que garante maior flexibilidade para o colaborador. Fundada em 2019, a Startup está localizada na capital paulista e conta com cerca de 20 colaboradores.

O Fundo assinou uma *Convertible Promissory Notes* em 03 de novembro de 2020, onde aportou o equivalente a R$ 1.586. Em outubro de 2021 o Fundo decidiu pela conversão do título recebendo 607.783 ações preferenciais classe 1, precificadas em R$5.070.

Em dezembro de 2021, o Fundo adquiriu 330.491 ações preferenciais classe A pelo valor de R$2.820.

Em dezembro de 2024, o Fundo celebrou um novo acordo de investimento com a Caju, no qual realizou a subscrição de 54.704 ações preferenciais da Série B-1, ao preço unitário de USD 4,57 (quatro dólares e cinquenta e sete centavos), totalizando um aporte de USD 250 (duzentos e quarenta e nove mil, novecentos e noventa e sete dólares e vinte e oito centavos). A operação foi liquidada em 20 de dezembro de 2024 no valor de R$ 1.536.

As demonstrações contábeis da Caju referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram auditadas pela KPMG Auditores Independentes Ltda., que emitiu o relatório de auditoria sem modificações em 30 de abril de 2025.

### CC1 Investments LLC

A Definancial Holdings LLC ("CC1" ou "Companhia") é uma startup que pretende explorar o potencial que o mercado brasileiro tem para o investimento de varejo, através de uma plataforma online com um aspecto de rede social, onde o usuário consegue interagir, acompanhar e aprender com outras pessoas, e que opera como um broker, sem cobrar taxas sobre as transações.

Em 23 de julho de 2021 o Fundo assinou um contrato de SAFE no valor de USD100 (cem mil dólares), o qual foi convertido para o câmbio da data em R$526 (quinhentos e vinte e seis mil reais).

Em setembro de 2022 houve uma reestruturação na Definancial Holdings no qual foi alterado sua razão social, estrutura e produto, constituindo assim a CC1 Investments LLC.

No dia 28 de julho de 2022 via Alteração de Contrato de Sociedade Limitada, o fundo converteu a SAFE e adquiriu 100 ações na companhia, cerca de 12,50% de participação.

Em 2024, a CC1 Investments iniciou seu processo de liquidação e dissolução. Como parte desse processo, foi celebrado um Acordo de Distribuição entre a companhia e seus acionistas para a devolução do capital investido por meio da distribuição dos ativos da empresa. O principal ativo da CC1 Investments era uma SAFE (Simple Agreement for Future Equity), firmado com a Quadra Holdings Limited em 17 de junho de 2022, no valor de US$ 450 (quatrocentos e cinquenta mil dólares). Esse SAFE foi distribuído proporcionalmente entre os acionistas da CC1 Investments, conforme suas participações societárias. A Quadra Holdings foi devidamente notificada da cessão e reconheceu os novos titulares como partes legítimas. Dessa forma, o Fundo incorporou 1/8 do SAFE, correspondente ao valor de USD 56 (cinquenta e seis mil, duzentos e cinquenta mil dólares), representando o valor de R$ 321.

**DTX Holdings Limited**

A DTX Holdings Limited ("Destaxa" ou "Companhia") atua como um hub de máquinas para pagamento com cartão. A ferramenta direciona a transação para a que oferece a melhor taxa ao comerciante.

O Fundo e a Destaxa firmaram em 28 de janeiro de 2022, um Instrumento Particular de Mútuo Conversível em Participação Societária, no qual o mútuo foi disponibilizado à empresa em duas tranches de R$ 1.000 cada, sendo a primeira realizada em 1º de fevereiro e a segunda em 04 de março de 2022. Posteriormente, o mútuo foi convertido em ações preferenciais da DTX Holdings Ltd na quantidade de 405.075 ações preferenciais série seed-2 no montante de R$1.500 e 276.423 ações preferenciais série Seed-1 por R$500.

Em 27 de fevereiro de 2023 o fundo firmou um NPA com a companhia, no valor de USD25 (vinte e cinco mil dólares), no qual foi convertido para o câmbio no dia 02 de março de 2023 no valor de em R$ 131.

Em 29 de Setembro de 2023, o fundo firmou um SPA com a companhia, no valor de USD 476 (quatrocentos e setenta e seis mil dólares) ou R$2.388 (dois milhões trezentos e oitenta e oito mil reais).

**Emcasa Holding Ltd**

Emcasa Holding Ltd ("EmCasa") é uma imobiliária que fornece uma experiência completa e digital para compra e venda de imóveis. Proporciona que proprietários conectem seus imóveis à plataforma para serem vendidos de forma ágil e desburocratizada e ajuda compradores em todo o processo, desde procura, visita, negociação, financiamento e fechamento com um alto uso de tecnologia.

O Fundo assinou um contrato de SAFE conversível em participação societária de acordo com as condições previstas no contrato. O valor do investimento foi de R$802 em 02 de junho de 2020,

tendo a conversão ocorrido em 13 de julho de 2021 pelo valor de R$1.584, dividido em 18.998 ações ordinárias e 147.029 ações preferenciais série B.

**Hubii BR Ltda.**

A Hubii BR Ltda., ("Hubii") é uma startup que busca o conceito de ser a maior rede de microhubs logísticos para o e-commerce de grandes marcas, sem ter que possuir nenhuma loja física. A empresa irá fazer isso transformando as lojas clientes da grande marca, em um microhub e utilizando para a entrega do produto ao cliente ou o próprio entregador da loja para o last mile, ou alguma empresa especializada nisso. Tudo isso focado no e-commerce da grande marca para produtos vendidos em plataformas parceiras ou própria.

Em janeiro de 2022 o Fundo assinou um contrato de mútuo conversível em ações com a Hubii, onde liberou uma primeira parcela no valor de R$ 559. O saldo devedor do mútuo está sujeito a juros equivalentes a 1% (um por cento) ao mês, sobre o valor de principal, desde a data do primeiro desembolso e vencerá no 8º (oitavo) aniversário da data do primeiro desembolso, independentemente de ter ocorrido um segundo desembolso.

Em outubro de 2023, o Investimento foi convertido para ações no valor de R$1.160.

As demonstrações contábeis da Hubbi referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram auditadas pela Grant Thornton Auditoria e Consultoria Ltda., que emitiu o relatório de auditoria sem modificações em 04 de abril de 2025.

**Logcomex S.A.**

A Logcomex S.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.

Em 20 de março de 2020 o Fundo firmou um contrato conversível em participação societária de acordo com condições previstas em contrato no valor de R$1.000. Em 25 de agosto de 2021 houve a conversão deste mútuo em 1.914.827 ações preferenciais série A e 4.345.628 ações preferenciais série A1 pelo valor de mercado de R$8.667.

Em 29 de Setembro de 2023, foi realizada uma nova rodada de investimentos Series B na Logcomex, o Fundo teve sua participação ajustada para 5.5% da companhia.

As demonstrações contábeis da Logcomex referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram auditadas pela KPMG Assurance Services Ltda., que emitiu o relatório de auditoria sem modificações em 28 de fevereiro de 2025.

**Mottu Holding Ltd.**

A Mottu Holding Ltd. ("Mottu") é uma plataforma de aluguel de motos para o delivery. Seus clientes são entregadores de aplicativo que utilizam a moto alugada como ferramenta de trabalho. Fundada no final de 2019, a *startup* está localizada na capital paulista e atua em 5 capitais do país com mais de 3,5 mil motocicletas disponíveis para locação.

O Fundo assinou um contrato de SAFE (Simple Agreement for Future Equity) conversível em participação societária, de acordo com certas condições previstas contrato. O valor do investimento foi de R$542 para a série A-1, R$542 para a Série A-2 e R$540 para Série A-3, realizadas em 16 de julho de 2020 (séria A-1 e A2) e 27 de janeiro de 2021, respectivamente. Em 15 de abril de 2021 o Fundo realizou a conversão dos SAFEs tendo recebido 104.151 ações preferenciais série A-1 e 66.666 ações preferenciais série A-2. O valor de mercado destas ações foi calculado em R$7.608, equivalentes a 1,52% do capital social da empresa.

Em outubro de 2023, foi realizada uma nova rodada de investimentos Series C, em que o Fundo não acompanhou e teve sua participação diluída para 1.36%.

Em dezembro de 2024, o Fundo Caravela VC I realizou a aquisição secundária de 7.458 ações ordinárias da Mottu pelo valor de USD 350 (trezentos e quarenta e nove mil, novecentos e setenta e seis dólares e doze centavos). A operação foi liquidada em 13 de janeiro de 2025 pelo valor de R$ 2.152.

As demonstrações contábeis da Mottu referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram auditadas pela Grant Thornton Auditores Independentes Ltda., que emitiu o relatório de auditoria sem modificações em 31 de março de 2025.

**Colmeia Crédito, LLC ("Neon Payaments Limited")**

Colmeia Crédito, LLC é uma empresa constituída em Delaware, EUA, que detém 100% das ações da empresa Leve Capital Sistemas Digitais e Desenvolvimento de Software Ltda. A Leve é uma empresa que oferece uma plataforma digital de acesso ao crédito para colaboradores de empresas conveniadas, e correspondente bancária regulada pelo Banco Central do Brasil.

Em 08 de julho de 2021 o Fundo assinou um contrato de SAFE no valor de USD300 (trezentos mil dólares), o qual foi convertido para o câmbio da data em R$1.593 (quinhentos e vinte e seis mil reais).

Em 30 de novembro de 2022 foi celebrado um Transaction Agreement no qual foi acordado e formalizado a reorganização societária entre a Colmeia Crédito, LLC e a Neon Payments Limited. As atuais atividades da Leve serão integradas às atividades atualmente conduzidas pela Neon Brasil, ocasionando a otimização da governança corporativa e gestão da Leve dentro da Neon Payments, visando a obtenção de sinergia e ganhos comerciais e operacionais eficiência. Em consequência a

Colmeia Crédito, LLC subscreverá as ações da Neon Payments, em troca do aporte de todas as quotas que detiver no capital social da Leve para Neon Payments e, posteriormente, Neon Brazil se fundirá com a Leve para que, após a Subscrição, a Contribuição e a Incorporação, respectivamente: (i) a Colmeia receberá ações de emissão da Neon Payments e (ii) a Leve será extinta e todas as suas quotas serão canceladas. Neste mesmo contrato houve a conversão do SAFE que o fundo possuía com a Colmeia Crédito, LLC, datado em 08 de julho de 2021 em 656 ações preferenciais em nome da Neon Payaments Limited pelo valor de mercado de R$5.103.

Em 21 de Dezembro de 2023, foi realizada uma nova rodada de investimentos Series E na Neon, onde o Fundo teve sua participação diluída para 0.02%

As demonstrações contábeis da Neon Payaments Limited referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram auditadas pela BK Plus Audit Limited, que emitiu o relatório de auditoria sem modificações em 08 de maio de 2025.

**NocNoc Group LLC**

A Nocnoc é uma startup de Cross Border Marketplace, funciona como um concierge para vendedores digitais de mercadorias vindas de todo o mundo, e que miram o pujante comércio eletrônico dos países da América Latina.

O Fundo assinou em 18 de fevereiro de 2022 um contrato de aquisição de ações no qual adquiriu USD 300 (trezentos mil dólares) ou R$1.564 por 183.362 novas ações preferenciais série seed-1 da NocNoc.

Em mesmo contrato, o Fundo realizou a conversão integral do *Convertible Promissory Notes* originalmente assinado em 30 de agosto de 2021, no qual recebeu 547.618 ações preferenciais série seed-2.

O Fundo realizou em maio de 2023 um contrato de aquisição de ações no qual adquiriu USD 400 (quatrocentos mil dólares) ou R$1.973 por 160.700 novas ações preferenciais Série A da NocNoc.

As demonstrações contábeis da Nocnoc referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram auditadas pela KPMG S.C., que emitiu o relatório de auditoria sem modificações em 21 de agosto de 2025.

## Ocean Drop Comércio S.A.

A Ocean Drop Comércio S.A. ("Ocean Drop") é uma startup focada no desenvolvimento e comercialização de produtos para bem-estar e saúde, como suplementos e vitaminas. Com um processo de pesquisa e desenvolvimento extremamente eficiente e canais de venda bem estruturados, a Ocean Drop tem a capacidade de desenvolver e comercializar inúmeras linhas de produto em um curto período de tempo. Fundada em 2012 em Balneário Camboriú, SC, conta com um time com mais de 20 colaboradores.

Em 04 de agosto de 2020 o Fundo realizou um contrato conversível em participação na Ocean Drop onde aportou R$1.000, referente à 1ª Tranche e em 09 de fevereiro de 2021 outros R$1.000 (2ª tranche). Em 11 de janeiro de 2023 houve a conversão deste mútuo em 52.406 ações preferenciais série D pelo valor de mercado de R$5.103.

Em 7 de novembro de 2022, foi celebrado um Acordo de Acionistas e Outras Avenças, por meio do qual os acionistas concederam a um acionista, em caráter irrevogável e irretratável, a Opção de Compra, e este Acionista concedeu aos demais Acionistas, em caráter irrevogável e irretratável, a Opção de Venda das ações da Ocean Drop, sendo as Opções exercíveis entre 1º de janeiro de 2025 e 31 de março de 2025.

Em 17 de fevereiro de 2025, foi formalizado o exercício das Opções previstas no Acordo de Acionistas. A operação resultou na compra de 375.943 ações, equivalentes a 80% da participação dos acionistas vendedores, pelo valor total de R$ 62.291.784,00.

O Fundo participou da operação, alienando 41.925 ações por R$ 6.947, e mantendo 20% de sua posição, que permanece sujeita à futura Opção de Venda.

As demonstrações contábeis da Ocean Drop referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram auditadas pela Taticca Auditores e Consultores Ltda, que emitiu relatório de auditoria, datado de 20 de janeiro de 2025, sem modificação de opinião contendo o seguinte parágrafo de ênfase relacionado a continuidade operacional.

"Continuidade operacional

Conforme mencionado na Nota Explicativas nº 1 às demonstrações financeiras, a Companhia apresenta patrimônio líquido negativo de R$ 3.519 mil em 31 de dezembro de 2024, decorrente de diversos exercícios sociais apresentando prejuízos. Esses fatores indicam a existência de incerteza que pode levantar dúvida quanto à capacidade de continuidade operacional da Companhia. Os planos e ações da Administração da Companhia necessários para retomada dos resultados positivos e diminuição da alavancagem financeira estão descritos nas mesmas Notas Explicativas. Nossa opinião não contém ressalva relacionada a esse assunto."

**Vinder S.A.**

Fundada em 2015, a Vinder S.A ("PhoneTrack") oferece soluções de inteligência de marketing e vendas para empresas em mais de 20 segmentos e mais de 300 cidades do país. Com sede em Curitiba e atuação nacional, a empresa conta com 70 funcionários. A PhoneTrack é líder no segmento de *call tracking* e *speech analytics* no Brasil, por meio do emprego de inteligência de voz para gerenciar ligações recebidas, mensurar campanhas de marketing e monitorar o desempenho do time comercial.

Em 18 de março de 2020 foi aprovada em Assembleia da Vinder S.A, a 1ª emissão de Debêntures no montante total de 2.000.000, cada qual terá o valor nominal unitário de R$1,00 (um real) e será realizada em série única, das quais o Fundo adquiriu R$1.000. A data de vencimento das debêntures será de 24 (vinte e quatro) meses e a remuneração estará sujeito a juros equivalentes à variação positiva da taxa média anual (considerado um ano de 252 Dias Úteis) do CDI.

Os títulos privados integrantes da carteira do Fundo são contabilizados conforme informações presentes no contrato de investimento, de forma que foi considerado o ajuste do valor da operação de investimento acrescida de juros remuneratórios previstos em contratos.

Em 20 de maio de 2020 foi celebrado contrato de compra e venda onde o Fundo adquiriu 150.392 ações ordinárias e nominais, pertencentes aos acionistas originais, representativas de 14,28% (quatorze vírgula vinte e oito por cento) do capital social da Vinder SA. Pela aquisição das ações prevista no contrato o Fundo pago aos vendedores o preço de aquisição correspondente a R$ 1.010. As demonstrações contábeis da Phonetrack referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2021 foram emitidas em 29 de abril de 2022, auditadas pela Grant Thornton Auditores Independentes, que emitiu relatório de auditoria sem modificações.

As demonstrações contábeis da Vinder referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram auditadas pela Forvis Mazars Auditores Independentes - Sociedade Simples Ltda., que emitiu o relatório de auditoria sem modificações em 07 de maio de 2025.

**Zaxapp Holding LLC**

A ("ZAX") é um Marketplace B2B focado em grandes polos atacadistas. A plataforma possibilita que confecções e calçadistas vendam de forma online e sem taxas para pequenos lojistas e sacoleiros espalhados pelo Brasil. A empresa atua no segmento de confecções da região do Brás e Bom Retiro, grandes polos atacadistas de São Paulo, SP. Fundada no final de 2019, a *startup* está localizada na capital paulista, conta com mais de mil fornecedores cadastrados e 50 compradores.

O Fundo investiu por meio de um SAFE, com opção de conversão em ações preferenciais conforme a ocorrência de determinadas condições previstas no contrato. Na 1ª tranche em 27 de agosto de

2020, o Fundo investiu o valor de R$850 e uma 2ª tranche em 26 de outubro de 2020 o valor de R$569. Em 30 de setembro de 2021 foi efetivada a conversão desse SAFE em 272.994 ações preferenciais A1 e 190.189 ações preferenciais série A por R$6.069.

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

**Caju Ltd.**

O valor justo da Caju, em 31 de março de 2025, foi avaliado pela Valoo Capital ("Valoo").

A Valoo é uma empresa que oferece serviços de M&A, captação de investimento e valuation para startups. Eles trabalham com um novo modelo de trabalho que elimina barreiras entre investidores e empreendedores, identificando oportunidades promissoras e criando valor com rapidez e competência. A Valoo também oferece serviços de Hunting para investidores e Corporate Ventures, ajudando-os a capturar oportunidades no timing exato. Os fundadores da Valoo são Giovanni Tecchio e Jorge Buczek, ambos com experiência em startups e multinacionais.

A data-base da avaliação do valor justo da Caju foi 31 de dezembro de 2024 e foi adotada a metodologia de múltiplos de comparáveis para atualização do valor justo. Apesar de já performar um faturamento relevante, a Caju ainda é uma empresa em estágio de consumo de caixa ("cashburn"), utilizando parte relevante a geração de caixa para expansão dos negócios. Nesse contexto, o cálculo mais indicado é o de avaliação por Múltiplo de Faturamento("EV/Sales").

| **Avaliação por Múltiplo** | |
|---|---|
| Receita | 191.999 |
| Múltiplo EV/Sales | 3,4x |
| Valor da Empresa | 643.835 |
| Dívida Liquida | 83.893 |
| Participação Fundo na investida (%) | 3,03% |
| **Valor Justo (R$ Mil)** | **22.053** |

**DTX Holdings Limited**

Durante o exercício findo em 31 de março de 2025, a companhia apresentou crescimento relevante em sua receita, com aumento aproximado de 50% no faturamento, atingindo um patamar mensal de aproximadamente R$ 380 mil e uma base de mais de 3.700 clientes ativos. Apesar desse avanço operacional, a empresa continua enfrentando uma elevada queima de caixa e uma recorrente necessidade de captação de recursos para sustentar suas operações.

Diante desse cenário, a Gestão e Administração do Fundo optaram pela marcação do valor da investida a 50% do seu valor anteriormente registrado no portfólio. Essa decisão reflete a

deterioração da expectativa de retorno sobre os valores originalmente investidos, cuja recuperação integral se mostra, neste momento, incerta.

**Emcasa Holding Ltd**

No exercício findo em 31 de março de 2025, a Gestão e Administração do Fundo optaram pela marcação do valor da investida a 50% do seu valor anteriormente registrado no portfólio. A decisão foi tomada com base na queda contínua de receita e volume de transações, mudanças recorrentes na liderança e no modelo de negócios, e na incerteza quanto à efetividade da nova estratégia da empresa. Apesar da melhora na eficiência operacional e da redução da queima de caixa, ainda não é possível estimar um retorno positivo sobre o investimento.

**Hubii BR Ltda.**

Apesar dos avanços operacionais e da diversificação de segmentos atendidos, a empresa enfrenta desafios para levantar novas rodadas de capital, especialmente pela concentração em um único cliente e pela necessidade de expansão em outras frentes. Sendo assim, a Gestão e Administração optaram em manter a marcação do investimento de acordo com a última avaliação, considerando o potencial de crescimento e as melhorias contínuas na operação.

**Logcomex S.A**

O valor justo da Logcomex, em 31 de março de 2025, foi avaliado pela Valoo Capital (“Valoo”).

A Valoo é uma empresa que oferece serviços de M&A, captação de investimento e valuation para startups. Eles trabalham com um novo modelo de trabalho que elimina barreiras entre investidores e empreendedores, identificando oportunidades promissoras e criando valor com rapidez e competência. A Valoo também oferece serviços de Hunting para investidores e Corporate Ventures, ajudando-os a capturar oportunidades no timing exato. Os fundadores da Valoo são Giovanni Tecchio e Jorge Buczek, ambos com experiência em startups e multinacionais.

A data-base da avaliação do valor justo da Logcomex foi 31 de dezembro de 2024 e foi adotada a metodologia de múltiplos de comparáveis para atualização do valor justo. Apesar de uma performance consistente em termos de faturamento, a empresa segue um momento de expansão de atividade se, consequentemente, consumido caixa. Nesse contexto, o cálculo mais indicado é o de avaliação por Múltiplo de Faturamento(“EV/Sales”).

| Avaliação por Múltiplo | |
|---|---|
| Receita | 122.893 |
| Múltiplo EV/Sales | 2,7x |
| Valor da Empresa | 329.530 |
| Dívida Liquida | 159.150 |
| Participação Fundo na investida (%) | 2,68% |
| **Valor Justo (R$ Mil)** | **13.121** |

**Mottu Holding Ltd.**

O valor justo da Mottu, em 31 de março de 2025, foi avaliado pela Valoo Capital ("Valoo").

A Valoo é uma empresa que oferece serviços de M&A, captação de investimento e valuation para startups. Eles trabalham com um novo modelo de trabalho que elimina barreiras entre investidores e empreendedores, identificando oportunidades promissoras e criando valor com rapidez e competência. A Valoo também oferece serviços de Hunting para investidores e Corporate Ventures, ajudando-os a capturar oportunidades no timing exato. Os fundadores da Valoo são Giovanni Tecchio e Jorge Buczek, ambos com experiência em startups e multinacionais.

A data-base da avaliação do valor justo da Mottu foi 31 de dezembro de 2024 e foi adotada a metodologia de múltiplos de comparáveis para atualização do valor justo. Apesar de um modelo de negócios inovador, e ainda traçar uma rota de expansão, a empresa já é lucrativa e geradora de caixa. A partir disso, pensando numa valoração mais assertiva, foi aplicada a avaliação por Múltiplo de EBITDA ("EV/EBITDA").

| Avaliação por Múltiplo | |
|---|---|
| EBITDA Anualizado | 281.676 |
| Múltiplo EV/ EBITDA | 10,61x |
| Valor da Empresa | 2.989.709 |
| Dívida Liquida | 313.837 |
| Participação Fundo na investida (%) | 1,40% |
| **Valor Justo (R$ Mil)** | **37.352** |

**Colmeia Crédito, LLC ("Neon Payaments Limited")**

O valor justo da Neon Payaments Limited, em 31 de março de 2025, foi avaliado pela Valoo Capital ("Valoo").

A Valoo é uma empresa que oferece serviços de M&A, captação de investimento e valuation para startups. Eles trabalham com um novo modelo de trabalho que elimina barreiras entre investidores e empreendedores, identificando oportunidades promissoras e criando valor com rapidez e competência. A Valoo também oferece serviços de Hunting para investidores e Corporate Ventures,

ajudando-os a capturar oportunidades no timing exato. Os fundadores da Valoo são Giovanni Tecchio e Jorge Buczek, ambos com experiência em startups e multinacionais.

A data-base da avaliação do valor justo da Neon Payaments Limited foi 31 de dezembro de 2024 e foi adotada a metodologia de múltiplos de comparáveis para atualização do valor justo. Apesar de uma performance consistente em termos de faturamento, a empresa segue um momento de expansão de atividade se, consequentemente, consumido caixa. Nesse contexto, o cálculo mais indicado é o de avaliação por Múltiplo de Faturamento("EV/Sales").

| **Avaliação por Múltiplo** | |
|---|---|
| EBITDA Anualizado | 2.505.504 |
| Múltiplo EV/Sales | 3,8x |
| Valor da Empresa | 9.541.794 |
| Dívida Liquida | 1.065.000 |
| Participação Fundo na investida (%) | 0,02% |
| **Valor Justo (R$ Mil)** | **2.377** |

**NocNoc Group LLC**

O valor justo da NocNoc, em 31 de março de 2025, foi avaliado pela Valoo Capital ("Valoo").

A Valoo é uma empresa que oferece serviços de M&A, captação de investimento e valuation para startups. Eles trabalham com um novo modelo de trabalho que elimina barreiras entre investidores e empreendedores, identificando oportunidades promissoras e criando valor com rapidez e competência. A Valoo também oferece serviços de Hunting para investidores e Corporate Ventures, ajudando-os a capturar oportunidades no timing exato. Os fundadores da Valoo são Giovanni Tecchio e Jorge Buczek, ambos com experiência em startups e multinacionais.

A data-base da avaliação do valor justo da NocNoc foi 31 de dezembro de 2024 e foi adotada a metodologia de múltiplos de comparáveis para atualização do valor justo. Apesar de uma performance consistente em termos de faturamento, a empresa segue um momento de expansão de atividade se, consequentemente, consumido caixa. Nesse contexto, o cálculo mais indicado é o de avaliação por Múltiplo de Faturamento("EV/Sales").

| **Avaliação por Múltiplo** | |
|---|---|
| EBITDA Anualizado | 77.951 |
| Múltiplo EV/Sales | 3,1x |
| Valor da Empresa | 244.767 |
| Dívida Liquida | (33.473) |
| Participação Fundo na investida (%) | 3,70% |
| **Valor Justo (R$ Mil)** | **10.293** |

**Ocean Drop Comércio S.A.**

Em 31 de março de 2025, as ações da Ocean estão precificadas pelo preço de exercício da opção de venda realizada em 17 de fevereiro de 2025. Conforme descrito na nota explicativa n° 5a, estas ações estão sujeitas à futura Opção de Venda. A Administradora e a Gestora concluíram que essa abordagem representa a melhor estimativa do valor justo da Companhia para o Fundo.

**Vinder S.A.**

Apesar de ter apresentado crescimento acelerado entre 2015 e 2020, a Vinder enfrentou dificuldades significativas a partir de 2021, com crescimento mensal reduzido, alta rotatividade de clientes, baixa conversão de clientes e incapacidade de escalar suas soluções. A empresa acumulou uma dívida de R$ 8,9 milhões até 2024, continua queimando caixa e possui apenas cinco meses de fôlego financeiro. A expectativa de alcançar o breakeven em junho de 2025 é incerta, e não há perspectivas concretas de retorno via M&A ou valorização.

Diante desse cenário, o Gestor e o Administrador decidiram, em 31 de março de 2025, realizar a marcação a zero do investimento por não haver expectativa de recuperação dos valores investidos.

**Zaxapp Holding Ltd**

A Zax apresentou crescimento inicial relevante, mas perdeu tração nos últimos anos. Apesar de ter implementado novas linhas de receita em 2024 (SaaS e fulfillment), a empresa enfrenta dificuldades em manter o ritmo de aquisição de clientes e sofre com limitações de caixa.

Embora ainda possua um runway de 13 meses (em janeiro de 2025), a Gestão e a Administração do Fundo consideraram remota a possibilidade de retorno financeiro sobre o investimento. Diante disso, em 31 de março de 2025, foi realizada a marcação a zero do ativo.

## 6. Títulos conversíveis em ações

Além do investimento em ações, 31 de março de 2025 e de 2024, o Fundo ainda mantém contratos de títulos conversíveis, conforme os saldos abaixo**:**

| | | | 31 de março de 2025 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Títulos conversíveis em ações** | **Tipo** | **Data de Vencimento** | **Valor de Custo** | **Valor** | ***Juros (%) ao ano*** |
| Amora Holdings Ltd | Safe | Não há | 2.844 | 1.408 | Não há |
| Cashu Fintech Ltda | Mútuo | mar/26 | 1.000 | 1.155 | 2% |
| Cashu Fintech Ltda | Mútuo | set/24 | 1.500 | 1.831 | 6% |
| Diferente Holdings Limited | Safe | Não há | 750 | - | Não há |
| Gedanken Desenv. Ltda | Mútuo | out/24 | 3.250 | 4.051 | IPCA + 6% |
| Kyte POS, LLC | Safe | Não há | 3.172 | 751 | Não há |
| Quadra Holdings Limited | Safe | Não há | 289 | 321 | Não há |
| Trinio Holdings Limited | Safe | Não há | 325 | 425 | Não há |
| **Total** | | | **13.130** | **9.942** | |

| | | | 31 de março de 2024 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Títulos conversíveis em ações** | **Tipo** | **Data de Vencimento** | **Valor de Custo** | **Valor** | ***Juros (%) ao ano*** |
| Amora Holdings Ltd | Safe | Não há | 1.553 | 1.408 | Não há |
| Cashu Fintech Ltda | Mútuo | set/24 | 1.500 | 1.570 | 6% |
| Cashu Fintech Ltda | Mútuo | mar/26 | 300 | 300 | 100% CDI |
| Diferente Holdings Limited | Safe | Não há | 3.978 | 1.596 | Não há |
| Gedanken Desenv. Ltda | Mútuo | out/24 | 3.250 | 4.531 | IPCA + 6% |
| Kyte POS, LLC | Safe | Não há | 3.172 | 1.502 | Não há |
| S2 Pets Assessoria Ltda | Mútuo | ago/23 | 1.631 | - | 8,00% |
| Trinio Holdings Limited | Safe | Não há | 1.700 | 850 | Não há |
| **Total** | | | **20.700** | **11.757** | |

Os valores das movimentações ocorridas no exercício encerrado em 31 de março de 2025 e 31 de março de 2024 e o registro do valor justo dos títulos conversíveis em ações estão apresentados abaixo:

| | | 31 de março de 2025 | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Ações de companhias fechadas** | **mar/24** | **Aquisição** | **Conversão** | **Atualização** | **mar/25** |
| Amora Holdings Ltd | 1.408 | - | - | - | 1.408 |
| Cashu Fintech Ltda | 300 | 700 | - | 155 | 1.155 |
| Cashu Fintech Ltda | 1.570 | - | - | 261 | 1.831 |
| Diferente Holdings Limited | 1.596 | 1.528 | - | (3.124) | - |
| Gedanken Desenv. Ltda | 4.531 | | | (480) | 4.051 |
| Kyte POS, LLC | 1.502 | | | (751) | 751 |
| Quadra Holdings Limited | - | - | 289 | 32 | 321 |
| Trinio Holdings Limited | 850 | | | (425) | 425 |
| **Total** | **11.757** | **2.228** | **289** | **(4.332)** | **9.942** |

| | | 31 de março de 2024 | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Ações de companhias fechadas** | **mar/23** | **Aquisição** | **Conversão** | **Atualização** | **mar/24** |
| Amora Holdings Ltd | 3.264 | - | - | (1.856) | 1.408 |
| Cashu Fintech Ltda | - | 300 | - | | 300 |
| Cashu Fintech Ltda | 1.640 | - | - | (70) | 1.570 |
| Diferente Holdings Limited | 3.913 | - | - | (2.317) | 1.596 |
| DTX Holdings Limited | 128 | - | (4.794) | 4.666 | - |
| Gedanken Desenv. Ltda | 3.008 | 500 | - | 1.023 | 4.531 |
| Hubii BR Ltda. | - | - | (558) | 558 | - |
| Kyte POS, LLC | 2.003 | - | - | (501) | 1.502 |
| Trinio Holdings Limited | 1.700 | - | - | (850) | 850 |
| Vidia LLC | 1.122 | - | - | (1.122) | - |
| **Total** | **16.778** | **800** | **(5.352)** | **(469)** | **11.757** |

## a) Descrição das companhias investidas

**Amora Holdings Ltd**

A Amora é uma plataforma digital que usa a tecnologia para ajudar no processo de compra de um imóvel, por meio de um modelo de negócios que prevê um esquema híbrido de aluguel com compra. Em operação desde abril de 2021, a Amora atua apenas na Grande São Paulo e funciona com um modelo de contrato de 36 meses, que também serve para dar entrada no imóvel. A companhia tenta fazer a ponte entre imobiliárias (tradicionais ou digitais) e instituições de crédito e se utiliza da tecnologia para fazer a análise de crédito dos clientes e também para avaliar e realizar os processos burocráticos relacionados ao imóvel.

O Fundo assinou em 06 de abril de 2022 um contrato de SAFE com a Amora Holdings Ltd no valor de USD325 (trezentos e vinte e cinco mil dólares), convertidos para R$1.553 na data da transferência dos recursos em 18 de abril de 2022. A Amora Holdings Ltd é uma sociedade constituída nas Ilhas Cayman, com o único propósito de realizar investimento na Meza Locação e Serviços Ltda (“aMORA”).

Em 14 de dezembro de 2022 o fundo assinou um segundo contrato de SAFE com a companhia, no valor de USD250 (duzentos e cinquenta mil dólares), convertidos para R$ 1.291 em 06 de fevereiro de 2022 quando foi transferido os recursos.

O contrato de SAFE não prevê a incidência de juros ou correção monetária e será automaticamente convertido em ações, no caso de nova rodada de investimento.

**Cashu Fintech Antecipação de Recebíveis Ltda.**

A Cashu Fintech Antecipação de Recebíveis Ltda (“Cashu”) é uma sociedade que atua em (i) customização de modelos de crédito de pequenas e médias empresas; (ii) desenvolvimento e

licenciamento de softwares customizáveis para antecipação de recebíveis; (iii) prestação de serviços de avaliação de score de crédito, e (iv) atividades de compilação de informações, como históricos de crédito.

Em 3 de setembro de 2021 o Fundo assinou um contrato de investimento conversível em participação societária com a empresa, onde foi aportado R$1.500, com taxa de juros de 6% (seis por cento) ao ano e prazo máximo para conversão de 24 (vinte e quatro) meses contados a partir da data da assinatura. Em 31 de março de 2023 o valor atualizado ficou em R$ 1.624.

Em 19 de março de 2024, o Fundo realizou um novo investimento via mútuo na companhia CashU, onde foi realizado o aporte de R$300 (Trezentos mil reais), com vencimento em março de 2026 e correção por 100% do CDI.

Em 5 de setembro de 2024, foi formalizado o Primeiro Aditivo ao Contrato de Investimento em Participação Societária da Cashu. O aditivo alterou as condições de aporte da Caravela, estabelecendo: (i) O Fundo realizará um aporte no valor de R$ 180 (2º Tranche); e (ii) Um aporte remanescente no valor de R$ 520 (3ª Tranche). Em 06 de setembro de 2024 e em 06 de dezembro de 2024 a 2ª e 3ª tranche foram liquidadas, respectivamente.

**Diferente Holdings Limited**

A Diferente Holdings Limited (“Diferente”) é uma *foodtech* que funciona como um mercado online, em busca democratizar a alimentação saudável, enquanto combate ao desperdício de alimentos no Brasil. A empresa trabalha em parceria com produtores de orgânicos locais para resgatar alimentos 'fora do padrão' de mercados tradicionais, que seriam jogados fora, e entregá-los na casa do cliente com até 40% de desconto em relação ao preço original. Todo processo funciona de forma *on-line*, no formato de assinatura e com entrega gratuita.

Em 26 de janeiro de 2022 o Fundo concluiu a assinatura de um contrato de SAFE com a Diferente Holdings Limited, entidade *offshore* constituída como investidora da Diferente Brasil Ltda (“Diferente”). O valor previsto no contrato é de USD250 (duzentos e cinquenta mil dólares), convertidos em R$1.307 na data da transferência em 17 de fevereiro de 2022.

Em 08 de dezembro de 2022 o fundo assinou um segundo Safe com a companhia, o valor previsto no contrato é de USD 500 (quinhentos mil dólares), convertidos em R$ 2.605 na data de transferência em 14 de dezembro de 2022.

Em 26 de março de 2024, a Diferente realizou a emissão de um novo SAFE, no valor de USD 300 (trezentos mil dólares). O Fundo realizou a liquidação deste SAFE em 03 de abril de 2024 pelo valor correspondente de R$ 1.528.

**Gedanken Desenvolvimento e Licenciamento de Programas de Computador Ltda.**

A Gedanken Desenvolvimento e Licenciamento de Programas de Computador Ltda ("Gedanken") é uma startup focada em auxiliar times de *procurement* e *compliance* a gerirem melhor sua cadeia de fornecedores. A startup tem como produto a plataforma G-Certifica, que realiza a homologação e gestão da cadeia de fornecedores de forma totalmente digital. Através dela seus clientes conseguem realizar o cadastro e manutenção de sua base de fornecedores, monitorando questões trabalhistas, financeiras, tributárias, entre outras, mitigando potenciais riscos.

Em 04 de outubro de 2021 o Fundo Caravela concede à Gedanken, por meio da assinatura de um contrato de mútuo conversível em ações o valor de R$ 2.000, em moeda corrente nacional. Sobre os valores do mútuo incidirão juros simples de 6,0% (seis por cento) ao ano, bem como correção monetária pela variação positiva do IPCA/IBGE no período, a serem incorporados ao principal e calculados *pro rata die* desde a data da disponibilização do mútuo até a data do efetivo pagamento ou conversão. O vencimento ocorrerá no prazo de 36 (trinta e seis) meses a contar da data de desembolso. Em 31 de Março de 2023 o saldo atualizado é de R$ 2.222.

Em 13 de fevereiro de 2023 o fundo assinou um segundo contrato de SAFE com a companhia, no valor de R$ 750, os recursos foram transferidos no dia 27 de fevereiro de 2023.

Em maio de 2023, o fundo realizou um novo aporte de R$500 (quinhentos mil reais) para companhia conforme o contrato de SAFE firmado em fevereiro de 2023.

**Kyte POS, LLC**

O Kyte POS, LLC ("Kyte") é uma empresa catarinense lançada em 2017, com projeto de levar a experiência de software de gestão de comércios para o mundo mobile. O grande desafio é oferecer uma plataforma robusta e escalável que conecte lojistas e clientes, facilitando e agregando valor em três frentes: Venda, Gestão e Fidelidade.

O Fundo assinou dois contratos de SAFE com a empresa, sendo o primeiro datado de 09 de fevereiro de 2021 no valor R$2.038 e o segundo realizado em 21 de janeiro de 2022 no valor de R$1.133.

**Trinio Holdings Limited**

A Trinio é um sistema de *one-click checkout*. Isso permite que *ecommerces* disponibilizem aos seus clientes a realização da compra apertando apenas um botão. A empresa encontra-se em fase pré-operacional.

A Trinio Holdings Limited ("Trinio") é uma entidade constituída nas Ilhas Cayman, detentora de forma indireta, de 100% das cotas da Trinio Serviços de Software Ltda. O Fundo realizou um investimento via contrato de SAFE na Trinio no valor de USD325 (trezentos e vinte e cinco mil dólares), convertidos em R$1.700 na data de 17 de fevereiro de 2022.

Em 27 de fevereiro de 2023 o fundo firmou um NPA com a companhia, no valor de USD25 (vinte e cinco mil dólares), no qual foi convertido para o câmbio no dia 02 de março de 2023 no valor de em R$ 131.

**Quadra Holdings Limited**

A Quadra Holdings Limited, SuaQuadra, é a nova operação, proposta pelos Founders da Definancial Holdings, LLC, após o investimento inicial do Fundo na Definancial. A SuaQuadra nasceu com a proposta de facilitar o acesso a imóveis comerciais, principalmente em lojas. Basicamente, a cia opera como a uma imobiliária, 100% online, mas com o foco unicamente de conectar locadores e locatários de imóveis comerciais. Ao contrário de uma imobiliária normal, a SuaQuadra atua somente como um "marketplace", sem administrar os imóveis.

Em 2024, a CC1 Investments iniciou seu processo de liquidação e dissolução. Como parte desse processo, foi celebrado um Acordo de Distribuição entre a companhia e seus acionistas para a devolução do capital investido por meio da distribuição dos ativos da empresa. O principal ativo da CC1 Investments era uma SAFE (Simple Agreement for Future Equity), firmado com a Quadra Holdings Limited em 17 de junho de 2022, no valor de US$ 450 (quatrocentos e cinquenta mil dólares). Esse SAFE foi distribuído proporcionalmente entre os acionistas da CC1 Investments, conforme suas participações societárias. A Quadra Holdings foi devidamente notificada da cessão e reconheceu os novos titulares como partes legítimas. Dessa forma, o Fundo incorporou 1/8 do SAFE, correspondente ao valor de USD 56 (cinquenta e seis mil, duzentos e cinquenta mil dólares), representando R$ 321.

**Vidia LLC**

A Vidia LLC ("Vidia") é uma sociedade domiciliada em Delaware, EUA, detentora de 100% das ações da Vidia Tecnologia Ltda. A empresa é uma plataforma de tecnologia que conecta pacientes e hospitais para quem necessita de um procedimento cirúrgico, mas não tem plano de saúde. Oferece cirurgias em hospitais particulares com preço acessível e de forma descomplicada. Sediada em São Paulo, a Vidia foi fundada em 17 de março de 2020 e oferece mais de 30 procedimentos cirúrgicos.

Em 28 de outubro de 2021 o Fundo assinou um contrato de SAFE no valor de USD400 (quatrocentos mil dólares), o qual foi convertido para o câmbio da data em R$2.245.

Em janeiro de 2023, o Fundo optou pela baixa de 50% do valor inicialmente investido na companhia Vidia, precificando o ativo ao equivalente a R$ 1.122 visto a falta de percepção de recuperação total do valor inicialmente investido.

Em março de 2024, o Fundo optou pela baixa de 100% do valor remanescente investido na companhia, precificando o ativo ao equivalente a R$0 visto a falta de percepção de recuperação total do valor inicialmente investido.

Em 19 de fevereiro de 2024, a Vidia e o Fundo firmaram acordo para encerrar o SAFE firmado em 2021. O fundo receberá US$ 78, sendo US$ 62 pagos até 45 dias após a assinatura do acordo e o restante após seis anos da dissolução da Vidia Brasil, ajustado por custos relacionados a passivos. O Fundo renuncia a quaisquer direitos ou reivindicações relacionados ao investimento. Em 17 de maio de 2024, o Fundo recebeu o valor de R$ 318 referentes a este acordo.

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

**Amora, Quadra e Cashu**

Em 31 de março de 2025, as Companhias Amora, Quadra e Cashu estão registradas pelo valor de custo da transação, acrescido dos juros remuneratórios estabelecidos nos contratos. A Administradora não identificou eventos ou variações relevantes entre a realização dos investimentos pelo Fundo que pudessem gerar alterações no valor justo da Companhia determinado pelas transações em condições de mercado.

**Kyte e Trinio**

Em 31 de março de 2025, o Gestor e o Administrador realizaram a redução de 50% no valor justo dos ativos Kyte e Trinio pelos seguintes motivos:

i. Kyte: Apesar de ter triplicado seu faturamento desde o investimento inicial e ampliado sua base de clientes e funcionalidades, a empresa enfrenta dificuldades persistentes com a relação CAC/LTV, alto churn e estagnação de receita. Mesmo com 12 meses de caixa, o cenário atual não justifica uma visão otimista, levando à decisão de redução da posição;
ii. Trinio: Após três anos de operação, a empresa começou a ganhar tração apenas em 2024, com crescimento mensal de faturamento. No entanto, a adoção do produto ainda é limitada, e o mercado exige alta confiança para delegar o processo de checkout. Com 13 meses de caixa, há tempo para buscar nova rodada de captação, mas os riscos e incertezas justificam a reavaliação prudencial.

A redução reflete o entendimento de que, embora ambas as empresas tenham potencial, o retorno esperado para o Fundo está comprometido diante dos desafios operacionais e de mercado enfrentados.

**Gedanken**

O valor justo da Gedanken, em 31 de março de 2025, foi avaliado pela Valoo Capital (“Valoo”).

A Valoo é uma empresa que oferece serviços de M&A, captação de investimento e valuation para startups. Eles trabalham com um novo modelo de trabalho que elimina barreiras entre investidores e empreendedores, identificando oportunidades promissoras e criando valor com rapidez e

competência. A Valoo também oferece serviços de Hunting para investidores e Corporate Ventures, ajudando-os a capturar oportunidades no timing exato. Os fundadores da Valoo são Giovanni Tecchio e Jorge Buczek, ambos com experiência em startups e multinacionais.

A data-base da avaliação do valor justo da Gedanken foi 31 de dezembro de 2024 e foi adotada a metodologia de múltiplos de comparáveis para atualização do valor justo. Apesar de uma performance consistente em termos de faturamento, a empresa segue um momento de expansão de atividade se, consequentemente, consumido caixa. Nesse contexto, o cálculo mais indicado é o de avaliação por Múltiplo de Faturamento("EV/Sales").

| **Avaliação por Múltiplo** | |
|---|---|
| Receita Líquida - anual | 12.996 |
| Múltiplo EV/Sales | 3,9x |
| Valor da Empresa | 244.767 |
| Dívida Liquida | (2.085) |
| Participação Fundo na investida (%) | 8,24% |
| **Valor Justo (R$ Mil)** | **4.051** |

## 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 ou diminuição futura na quantidade de ações investidas; ou **(b)** alienar essas ações no futuro como parte da estratégia de desinvestimento.

No exercício findo em 31 de março de 2025 e de 2024, o Fundo não realizou transações envolvendo instrumentos financeiros derivativos.

## 8. Principais fatores de risco

Os investimentos do Fundo são, por sua natureza, sujeitos a 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 alvo e aos valores mobiliários de emissão da companhia alvo**. 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 alvo. Embora o fundo tenha sempre participação no processo decisório da respectiva companhia alvo, 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 alvo. Dessa maneira, caso sejam aprovados quaisquer aumentos de capital da companhia alvo no futuro, o fundo poderá ter sua participação no capital da companhia alvo 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 neste regulamento, 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 aliená-las privadamente, visto que as cotas não serão registradas para negociação no mercado secundário. Ainda que o fossem, o mercado secundário de cotas de fundos de investimento não apresenta alta liquidez, o que acarretaria dificuldades na alienação dessas cotas e/ou ocasionaria 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, ocasião em que o cotista deverá resgatar suas cotas, ou nas hipóteses de liquidação, conforme previsto no regulamento fundo;

**Risco de amortização em ativos**: em caso de iliquidez dos valores mobiliários e/ou dos outros ativos do fundo, as cotas, por orientação da 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, ao cotista 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 investimento 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 na 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 à companhias alvo 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 perda de benefício fiscal**. O investimento no exterior pelo fundo estará vedado caso algum cotista passe a ser considerado um cotista não residente. No entanto, caso algum cotista obtenha o status de cotista não residente após a realização de algum investimento no exterior pelo fundo, os rendimentos oriundos do resgate e/ou da amortização das cotas poderão perder os benefícios fiscais provenientes da obtenção do status de cotista não residente.

**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.

## 9. Principais encargos debitados do Fundo

Apresentamos a seguir os encargos debitados ao Fundo nos exercícios findos em 31 de março de 2025 e de 2024, seus percentuais em relação ao patrimônio líquido médio de R$ 109.755 e R$ 109.558, respectivamente:

| Encargos | 31/03/2025 | % sobre o PL médio | 31/03/2024 | % sobre o PL médio |
|---|---|---|---|---|
| Auditoria e custódia | 24 | 0,02 | 21 | 0,02 |
| Consultoria jurídica | 62 | 0,06 | 91 | 0,08 |
| Consultoria especializada | - | - | 3 | 0,00 |
| Serviços de avaliação | 24 | 0,02 | 29 | 0,03 |
| Taxa de Performance | - | - | 9.412 | 8,59 |
| Taxa de gestão | 1.868 | 1,70 | 1.805 | 1,65 |
| Remuneração da administração | 119 | 0,11 | 125 | 0,11 |
| Despesas de controladoria | 67 | 0,06 | 52 | 0,05 |
| Taxa de fiscalização CVM | 20 | 0,02 | 20 | 0,02 |
| Taxa Anbima | 5 | 0,00 | - | - |
| **Total** | **2.189** | **1,99** | **11.558** | **10,55** |

## 10. Classe de cotas do Fundo

O Fundo consiste em cotas de duas classes que correspondem a frações ideais do patrimônio líquido e são divididas em cotas classe A e cotas classe B.

As Cotas Classe A e Classe B farão jus a pagamentos de amortização em igualdade de condições, observado que será devido exclusivamente pelos Cotistas Classe B o pagamento da Taxa de Performance, nos termos do regulamento do Fundo, de forma que o valor das Cotas Classe A e Cotas Classe B podem possuir valores diferentes. Conforme supracitado, não será devido pelos Cotistas Classe A o pagamento da Taxa de Performance à Gestora, no regulamento do Fundo, sendo certo que a Taxa de Administração e demais encargos do Fundo são devidos em igual condição pelos Cotistas Classe A e Cotistas Classe B.

## 11. Valor patrimonial da cota

Em 31 de março de 2025

| Classe da Cotas | Quantidade | Valor patrimonial |
|---|---|---|
| Classe A | 4.272,0000 | 6.611 |
| Classe B | 66.505,2500 | 98.702 |
| **Fundo** | **70.777,2500** | **105.313** |

Em 31 de março de 2024

| Classe da Cotas | Quantidade | Valor patrimonial |
|---|---|---|
| Classe A | 3.984,0000 | 6.565 |
| Classe B | 62.021,7500 | 102.205 |
| **Fundo** | **66.005,7500** | **108.770** |

## 12. Evolução do valor da cota e rentabilidade

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

| | Em 31/03/2025 | | |
|---|---|---|---|
| **Descrição** | **Unificadas (*)** | **Subclasse A** | **Subclasse B** |
| Rentabilidade do Fundo % | (9,71) | (6,09) | (9,94) |
| Patrimônio líquido médio R$/mi | 109.755 | 6.998 | 102.757 |
| Valor da cota | 1.487,9516 | 1.547,5851 | 1.484,1210 |

| | Em 31/03/2024 | | |
|---|---|---|---|
| **Descrição** | **Unificadas (*)** | **Subclasse A** | **Subclasse B** |
| Rentabilidade do Fundo % | 4,61 | 4,61 | 4,61 |
| Patrimônio líquido médio R$/mi | 109.558 | 6.618 | 102.941 |
| Valor da cota | 1.647,8934 | 1.647,8934 | 1.647,8934 |

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

## 13. 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**

As cotas subscritas serão integralizadas na medida em que a Administradora realizar as Chamadas de Capital, nos termos do regulamento do Fundo e dos respectivos Compromissos de Investimento. O valor das cotas é determinado com base na divisão do Patrimônio Líquido do Fundo pelo número de Cotas do Fundo, no final de cada dia, sujeito às regras contábeis aplicáveis ao Fundo e às provisões no regulamento do Fundo.

No escopo da primeira emissão de Cotas, constituindo o patrimônio inicial do Fundo, seriam emitidas um mínimo de R$20.000 (vinte milhões de reais). 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.

No exercício findo em 31 de março de 2025 e de 2024, foram integralizadas novas cotas conforme abaixo:

| | 2025 | | 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| | **Quantidade de cotas** | **Montante Subscrito** | **Quantidade de cotas** | **Montante Subscrito** |
| **Classe A** | 288 | 288 | 432 | 432 |
| **Classe B** | 4.483 | 4.483 | 6.725 | 6.725 |

- **Resgate e amortização**

Não haverá resgate de cotas, exceto quando do término do prazo de duração do Fundo ou em caso de liquidação antecipada do Fundo. Contudo, 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.

Não ocorreram amortizações de cotas nos exercícios findos em 31 de março de 2025 e de 2024.

## 14. 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.

## 15. Serviços de gestão, custódia e tesouraria

**a)** O Fundo é administrado pela TMF Brasil Serviços de Administração de Fundos Ltda., com sede na Cidade e Estado de São Paulo, na Rua dos Pinheiros, n.º 870, 22º e 23º andar – conjunto 133, Pinheiros, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 18.313.996/0001-50, autorizada pela CVM para administrar carteira de valores mobiliários, conforme Ato Declaratório n.º 13.239, de 20 de agosto de 2013 ("Administradora").

**b)** Os serviços de gestão da carteira do fundo são prestados pela Caravela Consultoria e Gestão de Investimentos Ltda., com sede na Cidade de Curitiba, Estado do Paraná, na Rua General Mario Tourinho, nº 1.805, Condomínio Lakeside Corporate - sala 1901, Campina do Siqueira, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 34.530.561/0001-14, autorizada pela CVM para o exercício profissional da atividade de gestão de carteiras de valores mobiliários, conforme Ato Declaratório nº 18.302, de 14 de dezembro de 2020 ("Gestora").

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

**d)** As ações das companhias de capital fechado se encontram registradas nos livros das respectivas companhias, os títulos privados estão custodiados na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão e as cotas dos fundos de investimento administrados por outros administradores estão custodiadas nas respectivas instituições administradoras.

## 16. Remuneração da administração, gestão e custodiante

- **Taxa de administração e gestão**

O Fundo pagará uma taxa de administração global pelos serviços de administração do Fundo, gestão da carteira, custódia e controladoria dos ativos integrantes da carteira e escrituração das cotas do Fundo, correspondente a 0,15% (quinze centésimos por cento) ao ano, calculado sobre o capital comprometido do Fundo, observada, de qualquer forma, a remuneração mínima mensal de R$ 12 (doze mil reais), corrigida anualmente com base no IPC/FIPE.

A taxa de administração será calculada à base de 1/252 (um duzentos e cinquenta e dois avos), sendo apropriada por dia útil, como despesa do Fundo e paga mensalmente, até o 2º (segundo) dia útil do mês subsequente ao vencido. Sobre a remuneração mínima mensal, serão acrescidos todos os tributos sobre a prestação dos serviços.

A Administradora poderá estabelecer que parcelas da taxa de administração sejam pagas diretamente aos prestadores de serviços contratados, desde que o somatório dessas parcelas não exceda o montante total da taxa de administração devida.

Não será cobrada taxa de ingresso ou de saída a ser paga pelo cotista do Fundo. A Administradora também não fará jus à nenhuma taxa de performance.

A gestora, pelo serviço de gestão do Fundo, fará jus à diferença entre a remuneração do quadro abaixo e a taxa de administração:

| PERÍODO | TAXA DE GESTÃO |
|---|---|
| 1° Ano | 2,85% (dois inteiros e oitenta e cinco centésimos por cento) |
| 2° Ano | 2,85% (dois inteiros e oitenta e cinco centésimos por cento) |
| 3° Ano | 2,85% (dois inteiros e oitenta e cinco centésimos por cento) |
| 4° Ano | 2,05% (dois inteiros e cinco centésimos por cento) |
| 5° Ano | 2,05% (dois inteiros e cinco centésimos por cento) |
| 6° Ano | 2,05% (dois inteiros e cinco centésimos por cento) |
| 7° Ano | 1,45% (um inteiro e quarenta e cinco centésimos por cento) |
| 8° Ano | 1,45% (um inteiro e quarenta e cinco centésimos por cento) |
| 9° Ano | 1,45% (um inteiro e quarenta e cinco centésimos por cento) |
| 10° Ano | 1,45% (um inteiro e quarenta e cinco centésimos por cento) |

Além da remuneração, será devido à gestora uma remuneração baseada no seu resultado, denominada Taxa de Performance, correspondente a 20% (vinte por cento) ao que exceder o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística ("IPCA") acrescido de 6% (seis por cento) ao ano, base 1/252 (um duzentos e cinquenta e dois avos), calculado por dia útil ("Hurdle Rate"). Quando do pagamento da Taxa de Performance, será devido à Gestora uma remuneração correspondente a ¼ (um quarto) sobre os valores entregues a título do Hurdle Rate ("Catch Up").

No exercício findo em 31 de março de 2025, a despesa registrada de taxa de administração foi de R$ 119 (R$ 125 em 2024) e encontra-se apresentada na rubrica de "Remuneração da administração", na demonstração do resultado.

No exercício findo em 31 de março de 2025, a despesa registrada de taxa de gestão foi de R$ 1.868 (R$ 1.805 em 2024) e encontra-se apresentada na rubrica de "Taxa de gestão", na demonstração do resultado.

No exercício findo em 31 de março de 2025, foi registrada uma reversão de taxa de performance no valor de R$ 5.191 e encontra-se apresentada na rubrica de "Reversão de provisão - Performance, na demonstração do resultado. No exercício findo em 31 de março de 2024, a despesa registrada de taxa de performance foi de R$ 9.412 e encontra-se apresentada na rubrica de "Taxa de Performance", na demonstração do resultado.

- **Taxa de custódia**

Pela prestação dos serviços de custódia para os valores mobiliários incluídos na carteira do Fundo, o custodiante recebe uma remuneração de no máximo 0,07% (sete centésimos por cento) ao ano sobre o patrimônio líquido do Fundo, a ser deduzida da taxa de administração, observada a remuneração mínima estabelecida em contrato.

No exercício findo em 31 de março de 2025, a despesa registrada de taxa de custódia foi de R$ 67 (R$ 52 em 2024) e encontra-se apresentada na rubrica de "Despesas de controladoria" na demonstração do resultado.

## 17. Divulgação de informações

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

## 18. 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 ao Administrador 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.

## 19. 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.

## 20. 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.

## 21. Transações com partes relacionadas

Em 31 de março de 2025, o Fundo possui saldo a pagar de taxa de administração, junto a TMF Brasil Serviços de Administração de Fundos Ltda., Administradora, no montante de R$ 30. A despesa registrada nos exercícios findos em 31 de março de 2025 e de 2024, a título de taxa de administração encontra-se divulgada na nota explicativa nº 16.

Em 31 de março de 2025, o Fundo possui saldo a pagar de taxa de gestão e taxa de performance, junto à Caravela Consultoria e Gestão de Investimentos Ltda., Gestora, no montante de R$ 456 e R$ 4.221, respectivamente. As despesas registradas nos exercícios findos em 31 de março de 2025 e de 2024, a título de taxa de gestão e de performance encontram-se divulgada na nota explicativa nº 16.

Em 31 de março de 2025, o Fundo possui saldo a pagar de custódia, junto ao Banco Daycoval S.A., Custodiante do Fundo, no montante de R$ 13. A despesa registrada nos exercícios findos em 31 de março de 2025 e de 2024, a título de taxa de custódia encontra-se divulgada na nota explicativa nº 16.

## 22. Alterações estatutárias

Em Ata de Assembleia Geral de Cotistas, realizada em 20 de maio de 2024, foram aprovadas as seguintes matérias:

i. Adequação do Fundo à Resolução CVM 175, de 23 de dezembro de 2022;

ii. A inclusão da previsão de que os Investimentos Fora do Período de Investimento nas Companhias Investidas poderão ser realizados excepcionalmente fora do Período de Investimento nos casos: (i) de investimentos relacionados às obrigações assumidas pelo Fundo antes do final do Período de Investimento, ou ainda, para exercício de direitos do Fundo perante as companhias investidas; (ii) para fins de não diluição em Companhias Investidas pelo Fundo.

iii. Majorar o limite máximo de Contratação de terceiros para prestar serviços legais (incluindo honorários de advogados), fiscais, contábeis e de consultoria especializada (ressalvada a Consultora Especializada), inclusive despesas para operações do Fundo, como despesas razoáveis com viagens, desde que diretamente relacionadas com as atividades do Fundo, além das relativas a due diligences fiscais, legais, contábeis, tecnológicas e/ou ambientais, conforme aplicável, e, ainda, custos de elaboração de contratos, incorridos para a realização de investimentos em Companhias Alvo e tenham sido efetivamente concluídas, ainda que os investimentos deixem de ser efetivamente realizados, para R$ 500.000,00 (quinhentos mil reais); d) Retirada do Direito de Preferência no Mercado Secundário;

* * *

**Eduardo Luiz Parisi**
Diretor Executivo

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