Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37

# XP Managers Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

**(CNPJ: 32.528.586/0001-58)**
**(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)**
**Demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2024 e relatório do auditor independente**

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37

# Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis

Aos Cotistas e à Administradora
XP Managers Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

## Opinião

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

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

## Base para opinião

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

## Ênfase

### Reapresentação das demonstrações contábeis

Em 30 de maio de 2025, emitimos relatório de auditoria com abstenção de opinião sobre as demonstrações contábeis do Fundo, referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, que ora estão sendo reapresentadas. Conforme descrito na Nota 2, essas demonstrações contábeis estão sendo reapresentadas considerando que a administração do Fundo disponibilizou as informações financeiras auditadas de determinadas companhias investidas, que não haviam sido apresentadas à época. Consequentemente, a abstenção de opinião relacionada com o referido assunto, contida em nosso relatório anteriormente emitido, não é mais necessária e, portanto, nosso novo relatório, que altera e substitui o anteriormente emitido, não contém qualquer modificação. Nossa opinião não está ressalvada em relação a esse assunto.

www.pwc.com.br

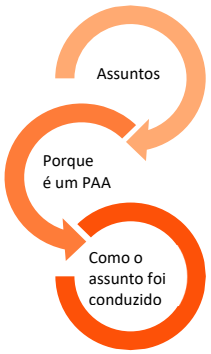
PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda.
Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3732, Edifício B32, 16º,
São Paulo, SP, Brasil, 04538-132
T: +55 (11) 4004-8000

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37

XP Managers Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

## Principais Assuntos de Auditoria

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




| Porque é um PAA | Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria |
|---|---|
| **Mensuração do valor justo dos investimentos em companhias de capital fechado (Notas 3(c) e 4.2)** | |
| O Fundo possui investimentos, principalmente, em ações de companhias de capital fechado que não possuem cotação de mercado.<br><br>A mensuração do valor justo das ações de emissão de companhias de capital fechado são obtidas com base em laudo de avaliação elaborado por empresa especializada, que consideram rentabilidade futura por meio do fluxo de caixa descontado.<br><br>Considerando a subjetividade na apuração do valor justo desses investimentos, que envolvem julgamento para determinação das premissas, por parte da Administração e de empresa especializada contratada, e a sua relevância em relação ao patrimônio líquido do Fundo e à consequente apuração do valor de sua cota, a mensuração do valor justo desses investimentos foram consideradas uma área de foco em nossa auditoria. | Nossos procedimentos consideraram, entre outros, o entendimento do processo adotado pela Administração para a mensuração, considerando as diretrizes estabelecida na Instrução CVM nº 579.<br><br>Para as ações de companhias de capital fechado inspecionamos o laudo de avaliação a valor justo dos investimentos, elaborado por empresa especializada.<br><br>Adicionalmente, em base de testes, com o auxílio de nossos especialistas em precificação de ativos dessa natureza, analisamos a metodologia de cálculo e as principais premissas adotadas pela Administração e empresa especializada, na construção do modelo de mensuração, bem como analisamos o alinhamento dessas premissas e desse modelo com as práticas usualmente utilizadas pelo mercado.<br><br>Consideramos que os critérios e as premissas adotadas pela Administração na mensuração do valor justo desses investimentos do Fundo são consistentes com as informações analisadas em nossa auditoria. |

## Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações contábeis

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

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37



Na elaboração das demonstrações contábeis, a administração é responsável pela avaliação da capacidade do Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis. A continuidade das operações de um fundo de investimento é, adicionalmente, dependente da prerrogativa dos cotistas em resgatar suas cotas nos termos do regulamento do Fundo.

Os responsáveis pela governança do Fundo são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações contábeis.

**Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis**

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria, realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre 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 contábeis.

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

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

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

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

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

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

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37

XP Managers Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que, eventualmente, tenham sido identificadas durante nossos trabalhos.

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

São Paulo, 04 de dezembro de 2025

Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP000160/O-5

DocuSigned by
Wilian Shigueaki Tatebe
Assinado por: WILIAN SHIGUEAKI TATEBE:21858637899
CPF: 21858637899
Data/Hora da Assinatura: 04 December 2025 | 19:46 BRT
O: ICP-Brasil, OU: Secretaria da Receita Federal do Brasil - RFB
C: BR
Emissor: AC SERASA RFB v5
426B6DDB0FAE49F...

Wilian Shigueaki Tatebe
Contador CRC 1SP253071/O-3

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37

**XP Managers Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia**
**CNPJ: 32.528.586/0001-58**
**(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)**
**CNPJ: 05.389.174/0001-01**

Demonstração da posição financeira
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023
(Em milhares de reais)

| | | 2024 | | | 2023 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Aplicações/especificações** | **Nota** | **Quantidade** | **Mercado/ realização** | **% sobre patrimônio líquido** | **Mercado/ realização** | **% sobre patrimônio líquido** |
| **Ativo circulante** | | | **67.436** | **5,50%** | **63.156** | **5,48%** |
| **Cotas de Fundo de Investimento** | | **59.466.271,430** | **61.025** | **4,98%** | **54.202** | **4,71%** |
| **Fundos de Investimento em Renda Fixa** | 4.1 | **59.466.271,430** | **61.025** | **4,98%** | **54.202** | **4,71%** |
| XP Cash M1 F.I.R.F. Simples R.L. | | 59.466.271,430 | 61.025 | 4,98% | - | - |
| OT Soberano Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI Longo Prazo | | - | - | - | 54.202 | 4,71% |
| **Valores a receber** | | | **6.411** | **0,52%** | **8.954** | **0,77%** |
| Valores a receber por venda de ações | 4.2.5 | | 6.393 | 0,52% | 8.954 | 0,77% |
| Taxa de fiscalização CVM | | | 18 | 0,00% | - | - |
| **Ativo não circulante** | | | **1.253.837** | **102,32%** | **1.099.440** | **95,52%** |
| **Títulos de Renda Variável** | | | | | | |
| **Ações de companhias de capital fechado** | 4.2 | **11.642.228** | **1.253.837** | **102,32%** | **1.099.440** | **95,52%** |
| Jive Investments Consultoria S.A. | | 31.487 | 596.636 | 48,69% | 606.909 | 52,73% |
| AZ Quest Holdings S.A. | | 258.755 | 207.390 | 16,92% | 20.460 | 1,78% |
| Vista Capital Holding | | 10.310.025 | 171.468 | 13,99% | 192.820 | 16,75% |
| Giants Steps Empreendimentos S.A. | | 3.295 | 127.554 | 10,41% | 131.365 | 11,41% |
| Capitânia Holding S.A. | | 20.000 | 99.980 | 8,16% | 96.212 | 8,36% |
| Augme Capital Gestão de Recursos Ltda. | | 87.675 | 18.208 | 1,49% | 20.102 | 1,75% |
| Encore Gestão de Recursos Ltda. | | 833.333 | 13.007 | 1,06% | 13.484 | 1,17% |
| Newave Holding S.A. | | 1.408 | 12.501 | 1,02% | 13.626 | 1,18% |
| Novus Participações Ltda. | | 96.250 | 7.093 | 0,58% | 4.462 | 0,39% |
| **Total do Ativo** | | | **1.321.273** | **107,82%** | **1.162.596** | **94,87%** |
| **Valores a pagar** | | | **95.886** | **7,82%** | **11.566** | **1,00%** |
| Contraprestação contingente (earn-out) | 4.2.4 | | 91.492 | 7,47% | 11.094 | 0,96% |
| Operações de renda variável a liquidar | 4.2.1 (iv) | | 4.004 | 0,33% | - | 0,00% |
| Auditoria e custódia | | | 172 | 0,01% | 309 | 0,03% |
| Remuneração da Administração | | | 171 | 0,01% | 163 | 0,01% |
| Custo Cetip/Selic | | | 47 | 0,00% | - | 0,00% |
| **Total do Passivo** | | | **95.886** | **7,82%** | **11.566** | **1,00%** |
| **Patrimônio líquido** | | | **1.225.387** | **100,00%** | **1.151.030** | **100,00%** |
| **Total do passivo e patrimônio líquido** | | | **1.321.273** | **107,82%** | **1.162.596** | **94,87%** |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

[ CLASSIFICAÇÃO: PÚBLICA ]

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37

**XP Managers Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia**
**CNPJ: 32.528.586/0001-58**
**(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)**
**CNPJ: 05.389.174/0001-01**

Demonstrações dos resultados e dos resultados abrangentes
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023
(Em milhares de reais)

| | Nota | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| **Renda variável e outros títulos e valores mobiliários** | | **109.199** | **24.010** |
| Resultado com ajuste a valor justo das ações companhias de capital fechado | 4.2.2 | 161.799 | (45.498) |
| Dividendos e juros sobre capital próprio | 4.2.6 | 28.271 | 43.689 |
| Contraprestação contingente (earn-out) | 4.2.4 | (80.890) | 47.698 |
| Resultado com atualização de valores a receber por venda de ações | | 19 | 15 |
| Resultado na venda de ações | | - | (21.894) |
| **Cotas de Fundo de Investimento** | | **5.643** | **9.796** |
| Resultado com aplicações em cotas de fundos | | 5.643 | 9.796 |
| **Demais receitas** | | **5.556** | **50** |
| Indenizações | 19.1 | 5.000 | - |
| Outras rendas operacionais | | 556 | 50 |
| **Despesas** | | **(3.041)** | **(3.252)** |
| Remuneração da Administração | | (1.881) | (2.094) |
| Taxa de gestão | | (456) | (452) |
| Consultoria Financeira | | (231) | (387) |
| Honorários Advocatícios | | (207) | - |
| Custo Cetip/Selic | | (155) | - |
| Auditoria e custódia | | (64) | (218) |
| Despesas diversas | | (47) | (101) |
| **Resultado do exercício** | | **117.357** | **30.604** |
| **Resultado abrangente total** | | **117.357** | **30.604** |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

[ CLASSIFICAÇÃO: PÚBLICA ]

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37

**XP Managers Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia**
**CNPJ: 32.528.586/0001-58**
**(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)**
**CNPJ: 05.389.174/0001-01**

Demonstração das mutações do patrimônio líquido
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023
(Em milhares de reais)

| | Nota | Cotas Integralizadas/ amortizadas | Reserva de Lucros | Lucros/ prejuízos acumulados | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| **Em 31 de dezembro de 2022** | | **958.337** | **222.089** | **-** | **1.180.426** |
| Amortização de cotas | 7 | (50.968) | - | - | (50.968) |
| Amortização de rendimentos | 7 | - | - | (9.032) | (9.032) |
| Resultado do exercício | | - | - | 30.604 | 30.604 |
| Retenção de lucros | | - | 21.572 | (21.572) | - |
| **Em 31 de dezembro de 2023** | | **907.369** | **243.661** | **-** | **1.151.030** |
| Amortização de cotas | 7 | (42.098) | - | - | (42.098) |
| Amortização de Rendimentos | 7 | - | - | (902) | (902) |
| Resultado do exercício | | - | - | 117.357 | 117.357 |
| Retenção de lucros | | - | 116.455 | (116.455) | - |
| **Em 31 de dezembro de 2024** | | **865.271** | **360.116** | **-** | **1.225.387** |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

[ CLASSIFICAÇÃO: PÚBLICA ]

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37

**XP Managers Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia**
**CNPJ: 32.528.586/0001-58**
**(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)**
**CNPJ: 05.389.174/0001-01**

Demonstrações dos Fluxos de Caixa
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023
(Em milhares de reais)

| | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| **Fluxo de caixa das atividades operacionais** | | |
| Recebimento de Indenização | 5.000 | - |
| Pagamento de taxa de administração | (1.998) | (2.101) |
| Aplicação e resgate em fundos de Renda Fixa | (1.179) | 7.090 |
| Pagamento de taxa de gestão | (266) | (452) |
| Pagamento de laudo de avaliação | (231) | (387) |
| Pagamento de advogados | (207) | - |
| Pagamento de auditoria | (128) | (122) |
| Pagamento de despesas Cetip | (109) | - |
| Pagamento de taxa de custódia | (74) | - |
| Pagamento de taxa de fiscalização CVM | (56) | (51) |
| Demais pagamentos e recebimentos | (8) | (40) |
| Pagamento de consultoria | - | (10) |
| Ressarcimento de performance | - | 50 |
| **Caixa líquido das atividades operacionais** | **744** | **3.977** |
| | | |
| **Fluxo de caixa das atividades de Investimento** | | |
| Recebimento de dividendos | 28.271 | 44.156 |
| Recebimento por venda de ações | 14.891 | 17.147 |
| Baixa do contas a receber por venda de ações | 2.580 | - |
| Pagamento por aquisição de ações | (3.486) | (5.280) |
| **Caixa líquido das atividades de Investimento** | **42.256** | **56.023** |
| | | |
| **Fluxo de caixa das atividades de financiamento** | | |
| Amortização de cotas | (42.098) | (50.968) |
| Distribuição de rendimentos | (902) | (9.032) |
| **Caixa líquido das atividades de financiamento** | **(43.000)** | **(60.000)** |
| | | |
| **Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa** | **-** | **-** |
| | | |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício | - | - |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício | - | - |
| | | |
| **Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa** | **-** | **-** |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

[ CLASSIFICAÇÃO: PÚBLICA ]

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37

# XP Managers Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
**CNPJ: 32.528.586/0001-58**
**Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.**
**CNPJ: 02.332.886/0001-04**

Notas explicativas às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2024 e 2023
(em milhares de reais, exceto quando especificado)

## 1. Contexto operacional

O XP Managers Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo") iniciou suas operações em 27 de novembro de 2019, constituído sob a forma de condomínio fechado com prazo de duração 10 anos, contados da data de início do Fundo, o qual poderá ser alterado por decisão da assembleia geral de cotistas.

O Fundo tem como objetivo proporcionar rendimento de longo prazo aos seus cotistas por meio da aquisição de valores mobiliários, a saber, cotas, ações, bônus de subscrição, debêntures simples, outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão de sociedades investidas, abertas ou fechadas, que atuem direta ou indiretamente em quaisquer setores da economia. O Fundo se classifica como multiestratégia por admitir o investimento em diferentes portes de sociedades investidas.

O Fundo receberá recursos exclusivamente de investidores que (i) se enquadrem no conceito de investidor qualificado, residentes no Brasil ou no exterior; e (ii) busquem investimentos compatíveis com a política de investimentos e que aceitem os riscos inerentes a tais investimentos. O Fundo não poderá receber aplicações da gestora.

A administração, tomando por base os critérios definidos nas Instruções CVM 579, de 30 de agosto de 2016 e alterações posteriores, classificou o Fundo como entidade de investimento, uma vez que os aspectos do investimento do Fundo na companhia se enquadram entre aqueles itens qualificadores previstos nos artigos 4º, 5º e 7º da referida Instrução.

Os investimentos em fundos não são garantidos pela administradora, pela gestora ou por qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Os cotistas estão expostos à possibilidade de serem chamados a aportar recursos nas situações em que o patrimônio líquido se torne negativo.

## 2. Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram preparadas de acordo com as normas e práticas contábeis adotadas no Brasil para os fundos de investimento em participações, principalmente a instrução CVM nº 579/16 de 30 de agosto de 2016 e demais normas emanadas pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

A Resolução CVM n° 175, entrou em vigor em 2 de outubro de 2023. Os fundos de investimento financeiro em funcionamento na data de início de vigência da norma terão prazo limite para se adaptarem integralmente às disposições da referida Resolução até 30 de junho de 2025. Considerando esse prazo, o Fundo ainda não foi adaptado à nova Resolução. Os impactos da adaptação do Fundo à nova regulamentação estão sendo avaliados pela Administradora e poderão vir a ser objeto de deliberação em assembleia de cotistas do Fundo.

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

O Fundo apresenta exclusivamente demonstrações financeiras individuais, conforme requerido pela instrução CVM nº 579/16, artigo 8º, §1º.

As demonstrações financeiras foram aprovadas pela Administradora e Gestora do Fundo para emissão e divulgação em 04 de dezembro de 2025.

### Reapresentação das demonstrações financeiras

O Fundo divulgou em 30 de maio de 2025 suas demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 com relatório de auditoria contendo abstenção de opinião, devido à ausência de informações financeiras auditadas de determinadas Companhias Investidas. Considerando que, posteriormente a essa data, as informações financeiras auditadas das Companhias Investidas foram obtidas e disponibilizadas, essas demonstrações financeiras estão sendo reapresentadas. Não houve ajuste nas demonstrações financeiras originalmente aprovadas em decorrência desse assunto.

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37



## 3. Descrição das principais práticas contábeis

**a) Cotas de fundo de investimento:** as aplicações em cotas de fundo de investimento eram atualizadas, diariamente, pelos respectivos valores das cotas divulgadas pelos seus respectivos administradores.

**b) Mensuração dos ativos financeiros:** Os ativos financeiros são mensurados ao valor justo, sem dedução de custos estimados de transação que seriam eventualmente incorridos quando de sua alienação.

O "valor justo" de um instrumento financeiro em uma determinada data é interpretado como o valor pelo qual ele poderia ser comprado e vendido naquela data por duas partes informadas, agindo deliberadamente e com prudência, em uma transação em condições regulares de mercado. A referência mais objetiva e comum para o valor justo de um instrumento financeiro é o preço que seria pago por ele em um mercado ativo, transparente e significativo ("preço cotado" ou "preço de mercado").

Caso não exista preço de mercado para um determinado instrumento financeiro, seu valor justo é estimado com base em técnicas de avaliação normalmente adotadas pelo mercado financeiro, levando-se em conta as características específicas do instrumento a ser mensurado e sobretudo as diversas espécies de risco associados a ele.

As variações no valor contábil de ativos e passivos financeiros mensurados a valor justo são reconhecidas na demonstração do resultado, em suas respectivas contas de origem.

O valor justo dos instrumentos financeiros que não possuem suas cotações disponíveis ao mercado, por exemplo, Bolsa de Valores, são mensurados mediante utilização de técnicas de avaliação, sendo considerados métodos e premissas que se baseiam principalmente nas condições de mercado e, também, nas informações disponíveis, na data das Demonstrações Financeiras.

**c) Ações de companhias de capital fechado:** As ações de companhias 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 financeiras, pelo seu valor justo nos termos da Instrução CVM nº 579 e regulamentações anteriores. Os ganhos ou perdas decorrentes de avaliação dos ativos, ainda que não realizados financeiramente, são reconhecidos na demonstração do resultado do exercício.

**d) Obrigações por aquisição de ações:** Representam passivos financeiros, os quais são reconhecidos inicialmente pelos valores inicialmente contratados, após o reconhecimento inicial poderá ser pelo critério do custo amortizado ou pelo valor justo, conforme regido o contrato, acrescido de quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis.

**e) Dividendos e juros sobre capital próprio:** Os recursos decorrentes de dividendos, juros sobre o capital próprio, juros ou qualquer outra remuneração decorrente dos ativos de titularidade do Fundo poderão ser destinados a reinvestimento ou à amortização de cotas, observando-se que: i) caso tais recursos sejam distribuídos durante o Período de Investimento, estes são retidos, total ou parcialmente, para pagamento de encargos do Fundo ou para seu reinvestimento, o restante é repassado diretamente aos cotistas; ii) caso a distribuição ocorra no período de desinvestimento, os valores relativos aos dividendos ou aos juros sobre capital próprio são repassados aos cotistas.

**f) Outros ativos e passivos:** Os valores a receber e as obrigações são demonstradas pelos valores conhecidos e calculáveis, incluindo, quando aplicável, os encargos e as variações monetárias incorridas.

**g) Receitas e despesas:** As receitas e despesas são reconhecidas de acordo com o regime de competência, observando-se o critério “pro rata die”.

## 4. Títulos e Valores Mobiliários

### 4.1 Cotas de Fundo de Investimento

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37



As cotas de fundos de investimento estão representadas pelos seguintes ativos:

| Fundos de Investimento | 2024 | | | 2023 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Quantidade | Cotação | Valor de mercado | Quantidade | Cotação | Valor de mercado |
| XP Cash M1 FIRF Simples RL | 59.466.247,431 | 1,026209 | 61.025 | - | - | - |
| OT Soberano FIRF Ref DI | - | - | - | 21.554,148 | 2.514,690354 | 54.202 |

### 4.2 Ações de companhias de capital fechado

#### 4.2.1 Composição da carteira

Abaixo apresentamos a composição dos investimentos em ações de companhias de capital fechado nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023:

| | | | 2024 |
|---|---|---|---|
| **Razão Social** | **Participação no capital Social** | **Quantidade de ações** | **Saldo** |
| Jive Investments Consultoria S.A.(i) | 26,70% | 31.487 | 596.636 |
| AZ Aquest Holdings S.A. (ii) | 30,00% | 258.755 | 207.390 |
| Vista Capital Holding (iii) | 27,50% | 10.310.025 | 171.468 |
| Giant Steps Empreendimentos S.A. (iv) | 49,90% | 3.295 | 127.554 |
| Capitânia Holding S.A. (v) | 20,00% | 20.000 | 99.980 |
| Augme Capital Gestão de Recursos Ltda.(vi) | 17,50% | 87.675 | 18.208 |
| Encore Gestão de Recursos Ltda. (vii) | 25,00% | 833.333 | 13.007 |
| Newave Holding S.A (viii) | 25,00% | 1.408 | 12.501 |
| Novus Participações Ltda. (ix) | 27,50% | 96.250 | 7.093 |
| **Total** | | | **1.253.837** |

| | | | 2023 |
|---|---|---|---|
| **Razão Social** | **Participação no capital Social** | **Quantidade de ações** | **Saldo** |
| Augme Capital Gestão de Recursos Ltda (vi) | 20,00% | 100.200 | 20.102 |
| Capitânia Holding S.A. (v) | 20,00% | 20.000 | 96.212 |
| Encore Gestão de Recursos Ltda.(vii) | 30,00% | 1.000.000 | 13.484 |
| Giant Steps Empreendimentos S.A. (iv) | 25,00% | 2.750 | 131.365 |
| Jive Investments Consultoria S.A. (i) | 23,55% | 31.847 | 606.909 |
| Vista Capital Holding S.A. (iii) | 22,50% | 8.435.475 | 192.820 |
| AZ Quest Holdings S.A (ii) | 5,00% | 258.755 | 20.461 |
| Newave Holding S.A (viii) | 25,00% | 1.408 | 13.626 |
| Novus Participações Ltda. (ix) | 27,50% | 96.250 | 4.462 |
| **Total** | | | **1.099.440** |

**(i) Jive Investments Consultoria S.A.:** Constituída em 10 de maio de 2010, a Jive Investments Consultoria S.A. ("Jive Investments" ou "JIC"), na forma de sociedade limitada e transformada em sociedade anônima em 22 de dezembro de 2020, tem por objetivo prestar serviços de consultoria em estratégia de negócios e serviços de recuperação de créditos, sobretudo créditos concedidos a empresas por instituições financeiras, bem como a participação em outras sociedades, como sócia ou acionista.

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37



No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve desvalorização das ações da companhia, no montante de R$ 10.273 (valorização de R$ 853 em 2023).

**Demonstrações contábeis:**
O relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis da Jive Investments Gestão de Recursos e Consultoria S.A., referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foi emitido em 28 de março de 2025, sem ressalvas.

**(ii) AZ Quest Holdings. S.A.:** Fundada em 2001 e associada ao Grupo Azimut desde 2015, a AZ Quest é uma das maiores e mais tradicionais gestoras independentes de fundos do Brasil, oferecendo uma plataforma diversificada de produtos de alta qualidade nas estratégias de Ações, Macro, Crédito Privado e Arbitragem. O objetivo é oferecer fundos que tragam retornos consistentes no longo prazo.

Em 20 de dezembro de 2024 os acionistas da companhia firmaram Instrumento Privado de Reconhecimento de Pactos e Compromissos onde coube ao Fundo o aumento de participação societária de 25%, passando a deter em 31 de dezembro de 2024 30%, após a efetivação de condições precedentes que deverão ser atingidas até julho de 2027. Dentre essas condições está o aumento de receitas da gestora em R$ 120.000 como esforços para levantar produtos da gestora no valor de R$ 20.000.000, e com um RoA médio de 60 Bps. Contudo, o não atingimento da condição não implica na queda do percentual de participação, de modo que esse poderá ser liquidado através da retenção dos dividendos futuros do Fundo.

Em 31 de dezembro de 2024, o Fundo detém um passivo no valor de R$ 80.812, cuja memória de cálculo consiste no valor justo desses pagamentos por meio de dividendos futuros, considerando premissas conservadoras e com base nos números do laudo de remarcação do ativo em 31 de dezembro de 2024.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve valorização das ações da companhia, no montante de R$ 186.929 (desvalorização de R$ 2.217 em 2023).

**Demonstrações contábeis:**
O relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis da AZ Quest Holdings S.A., referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foi emitido em 10 de junho de 2025, sem ressalvas.

**(iii) Vista Capital Holding S.A.:** Constituída em julho de 2021, a Vista Capital Holding S.A. (“Vista Capital”) é uma holding de instituições não financeiras, organizada sob forma de sociedade anônima de direito privado. A Vista Capital detém um único investimento, que consiste em participação controladora na L3 Gestora de Recursos Ltda. (razão social da Vista Capital), gestora de recursos devidamente credenciada na CVM como administradora de carteira de acordo com o ato declaratório n° 13.850, de 08 de setembro de 2014, que tem como finalidade: (i) a administração e gestão de fundos de investimento e carteiras de títulos e valores mobiliários, constituídos no Brasil ou no exterior; e (ii) a consultoria em gestão empresarial, exceto consultoria de títulos e valores mobiliários.

Em 21 de março de 2024 o Fundo junto à companhia celebrou contrato de compra e venda de ações, onde adquiriu 1.874.550 ações de emissão da Vista Capital Holding S.A. ao preço de R$ 1, alterando sua participação na companhia de 22,50% para 27,50%.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve desvalorização das ações da companhia, no montante de R$ 21.353 (desvalorização de R$ 30.198 em 2023).

**Demonstrações contábeis:**
O relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis Vista Capital Holding S.A., referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foi emitido em 7 de julho de 2025, sem ressalvas.

**(iv) Giant Steps Empreendimentos S.A.:** Constituída em 14 de abril de 2015, a Giant Steps Empreendimentos S.A. (“Giant”) tem como objeto social ser uma “holding” de instituições não financeiras. O grupo tem como objetivo social, atividades de gestão de fundos de investimento nacionais e internacionais por contratos ou comissões.

Em 23 de novembro de 2023 os acionistas durante assembleia geral da companhia aprovaram a redução do capital social, no montante total de R$ 14.000, cabendo ao Fundo 25% desse valor, R$ 3.500, em função de sua participação. Os recursos fluíram ao Fundo em 6 de fevereiro de 2024.

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37



Ainda em 23 de novembro de 2023, o Fundo celebrou contrato de compra e venda de ações para formalização de transferência de participação entre os acionistas da companhia. No Fundo este evento produziu incremento na participação de 4,95%, passando a deter 29,95% do capital social da companhia, representado por mais 545 ações ordinárias. Pela compra, em 6 de fevereiro de 2024, o Fundo pagou o montante de R$ 3.485.

Em 6 de setembro de 2024 os acionistas ainda aprovaram nova redução de capital proporcional, no montante total de R$ 34.000, cabendo ao Fundo 29,95% desse valor, R$ 10.184, em função de sua participação. O percentual de participação na companhia se manteve em 29,95%.

Em 23 de dezembro de 2024 o Fundo celebrou contrato de compra e venda de ações, no montante de R$ 4.004, alterando sua participação na companhia de 29,95% para 49,90%. Na data-base este movimento societário aguarda integralização e está registrado em “Operações de renda variável a liquidar”.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve valorização das ações da companhia, no montante de R$ 2.385 (desvalorização de R$ 24.813 em 2023).

**Demonstrações contábeis:**
O relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis da Giant Steps Empreendimentos S.A., referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foi emitido em 27 de março de 2025, sem ressalvas.

**(v) Capitânia Holding S.A.:** Constituída em 31 de março de 2021, com sede a Rua Tavares Cabral, 102, 6º andar conjunto 61 e 63, São Paulo – SP, a Capitânia Holding S.A. (“Capitânia”) tem por objeto social atividades de administração de carteira de valores mobiliários, exceto atividades que dependam de autorização de órgão de classe e consultoria em investimentos e análise de riscos financeiros.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve valorização das ações da companhia, no montante de R$ 3.768 (desvalorização de R$ 1.461 em 2023).

**Demonstrações contábeis:**
O relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis da Capitânia Holding S.A., referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foi emitido em 16 de maio de 2025, sem ressalvas.

**(vi) Augme Capital Gestão de Recursos Ltda.:** Fundada em agosto de 2018, a Augme Capital Gestão de Recursos Ltda. (“Augme Capital”) é uma sociedade limitada com prazo de duração indeterminado, regida pelos dispositivos legais aplicáveis, em especial a Lei 6.404/1976 e suas alterações posteriores.

O objeto social da empresa é a gestão de carteira de valores mobiliários, inclusive fundos de investimentos, no Brasil e no exterior.

Em 25 de fevereiro de 2022, o Fundo e as Partes celebraram um contrato de compra e venda de quotas e outras avenças. O Fundo vendeu no ato, em caráter irrevogável e irretratável, 12.525 quotas de emissão da Augme Capital, correspondente à 2,5% do capital social.

Em 2 de março de 2023, a Augme Holding Participações exerceu a opção de compra, conforme acordo de cotistas da Augme Capital Gestão de Recursos Ltda. O valor pago pela aquisição foi de R$ 1.308, realizado em moeda corrente na data de 6 de março de 2023, tendo nesta operação um prejuízo na venda de R$ 1.444, registrado na demonstração dos resultados dos exercícios na rubrica “Resultado na venda de ações”.

Em 19 de março de 2024, em razão do exercício da “opção de compra 2 Augme Holding”, o Fundo cedeu à Augme Holding Participações Ltda. 12.525 cotas da Augme Capital Gestão de Recursos Ltda., recebendo o montante de R$ 879. A partir dessa transferência, na data-base, o Fundo passa a deter 17,50% do capital social da companhia.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve desvalorização das ações da companhia, no montante de R$ 1.015 (desvalorização de R$ 1.915 em 2023).

**Demonstrações contábeis:**
O relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis da Augme Capital Gestão de Recursos Ltda., referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foi emitido em 3 de junho de 2025, sem ressalvas.

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37



**(vii) Encore Gestão de Recursos Ltda.:** Fundada em 2020, a Encore Gestão de Recursos Ltda. (“Encore”) é uma gestora de recursos com estratégia em ações, que busca investir em empresas com retornos consistentes de longo prazo.

Em 31 de janeiro de 2024, o sócio majoritário da companhia notificou o Fundosobre a intenção de exercer a primeira Opção de Compra, definida no Acordo de Sócios, sobre 166.667 quotas da Encore de titularidade do Fundo. O evento, liquidado em 9 de abril de 2024, gerou uma redução no montante de R$ 328, reduzindo em 5% da participação do Fundo no capital social da companhia, que passa a deter 25%.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve desvalorização das ações da companhia, no montante de R$ 149 (valorização de R$ 3.446 em 2023).

**Demonstrações contábeis:**
O relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis da Encore Gestão de Recursos Ltda., referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foi emitido em 1º de julho de 2025, com ressalvas, relacionadas ao seguinte: conforme descrito na Nota Explicativa nº 14 às demonstrações contábeis, a Empresa registrou receitas com serviços prestados no exercício findo em 31 de dezembro de 2024 no montante de R$ 10.224.597, dos quais R$ 272.118 e R$ 161.987 correspondem a taxas de gestão e performance, respectivamente, do exercício findo em 31 de dezembro de 2023, reconhecidas pelo regime de caixa, em desacordo com o regime de competência, conforme estabelecido no CPC 00 (R2) - Estrutura Conceitual para Elaboração e Divulgação de Relatório Financeiro. Adicionalmente, a Administração não realizou a reapresentação das demonstrações contábeis de períodos anteriores, conforme requerido pelo Pronunciamento Técnico CPC 23 - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro. Consequentemente, o resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2024 está superestimado em aproximadamente R$ 386.875, líquido dos efeitos tributários.

**(viii) Newave Holding S.A.:** Fundada em 2021 a Newave Holding ("Newave”), é a uma gestora de investimentos brasileira focada no setor elétrico. Ao ser uma gestora especializada em um único segmento a Newave Capital se diferencia trazendo capacidade de gestão e análise diferenciadas devido ao profundo conhecimento setorial. Somos alocadores de capital no setor elétrico.

Conforme ata de assembleia geral realizada em 28 de julho de 2023 da Newave, foi deliberado aprovação pelo aumento do capital social da investida em R$ 3.269, mediante a emissão de 1.632 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, pelo preço de emissão de R$ 2.002,81 (dois mil e dois reais e oitenta e um centavos), fixado de acordo com o artigo 170, § 1, inciso II da Lei 6404/76.

Durante o exercício de 2023 o Fundo realizou um aumento de capital de 408 ações no montante de R$ 818, referente a sua participação na investida, registrado na demonstração do fluxo de caixa na rubrica “Pagamento por aquisição de ações”.

Em 16 de setembro de 2024 os acionistas aprovaram em assembleia geral extraordinária a redução de capital da companhia no valor de R$ 3.272, mediante o cancelamento de 1.632 ações ordinárias consideradas excessivas em relação ao objeto da companhia. Ao Fundo coube o cancelamento de 408 ações, no valor de R$ 818. A operação foi concluída em 7 de abril de 2025, data em que os recursos fluíram ao Fundo.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve desvalorização das ações da companhia, no montante de R$ 1.124 (valorização de R$ 10.807 em 2023).

**Demonstrações contábeis:**
O relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis da Newave Gestão de Recursos Ltda., referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foi emitido em 20 de outubro de 2025, sem ressalvas.

**(ix) Novus Partipações Ltda.:** A Novus é uma gestora de recursos independente que reúne um time de profissionais multidisciplinares e complementares, com extensa experiência e carreiras de sucesso no mercado financeiro brasileiro. Formada por uma equipe altamente qualificada e focada na geração de alpha em diferentes mercados.

A Novus acredita em um modelo societário e meritocrático que permite reter e motivar os melhores profissionais. Cada gestor contribui com sua expertise sob uma rígida ótica de gestão de risco aliada às melhores práticas de governança e compliance, visando entregar resultados consistentes e com a melhor relação risco/retorno.

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37



Em 6 de dezembro de 2023, foi firmado contrato de compra e venda de cotas e outras avenças, onde o Fundo adquiriu 96.250 cotas da Novus Capital Gestora de Recursos Ltda., de titularidade do Banco Modal S.A., mediante pagamento em moeda corrente nacional, em uma única parcela no valor de R$ 4.462 realizado em 15 de dezembro de 2023, conforme deliberação em ata da assembleia geral do Fundo na mesma data. Em 2024 não houve movimentações societárias na companhia; o Fundo manteve o percentual de participação em 27,5%.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve desvalorização das ações da companhia, no montante de R$ 2.631 (em 2023 o investimento estava registrado ao custo de aquisição).

**Demonstrações contábeis:**
O relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis da Novus Capital Gestora de Recursos Ltda., referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foi emitido em 3 de abril de 2025, sem ressalvas.

### 4.2.2 Movimentação dos investimentos

Abaixo as movimentações ocorridas nos investimentos nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023:

| | | | | | | **2024** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Razão Social** | **Saldo Inicial** | **Aquis. ações** | **Baixa ações** | **Result. vendas** | **Valor justo** | **Saldo Final** |
| Augme Capital Gestão de Recursos Ltda | 20.102 | - | (879)[1] | - | (1.015) | 18.208 |
| Capitânia Holding S.A. | 96.212 | - | - | - | 3.768 | 99.980 |
| Encore Gestão de Recursos Ltda | 13.484 | - | (328)[2] | - | (149) | 13.007 |
| Giant Steps Empreendimentos S.A. | 131.365 | 7.488 | (13.684)[3] | - | 2.385 | 127.554 |
| Jive Investments Consultoria S.A. | 606.909 | - | - | - | (10.273) | 596.636 |
| Vista Capital Holding S.A. | 192.820 | 1 | - | - | (21.353) | 171.468 |
| Az Quest Holdings S.A. | 20.461 | - | - | - | 186.929 | 207.390 |
| Newave Holding S.A. | 13.625 | - | - | - | (1.124) | 12.501 |
| Novus Participações Ltda. | 4.462 | - | - | - | 2.631 | 7.093 |
| **Total** | **1.099.440** | **7.489** | **(14.891)** | **-** | **161.799** | **1.253.837** |

[1] Exercício da opção de compra 2 Augme Holding, conforme nota 4.2.1 (vi);
[2] Exercício da 1ª opção de compra, conforme nota 4.2.1 (vii);
[3] Redução de capital na companhia, conforme nota 4.2.1 (iv)

| | | | | | | **2023** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Razão Social** | **Saldo Inicial** | **Aquis. ações** | **Baixa ações** | **Result. vendas** | **Valor justo** | **Saldo Final** |
| Augme Capital Gestão de Recursos Ltda | 24.769 | - | (1.308) | (1.444) | (1.915) | 20.102 |
| BlueMacaw Gestora de Recursos Ltda. | 101 | - | - | (101) | - | - |
| BlueMacaw S.A. | 19.229 | 52 | (11.906) | (7.375) | - | - |
| Capitânia Holding S.A. | 97.673 | - | - | - | (1.461) | 96.212 |
| Encore Gestão de Recursos Ltda | 10.038 | - | - | - | 3.446 | 13.484 |
| Giant Steps Empreendimentos S.A. | 156.178 | - | - | - | (24.813) | 131.365 |
| Jive Investments Consultoria S.A. | 606.056 | - | - | - | 853 | 606.909 |
| KVX Participações S.A. | 22.386 | - | (9.412) | (12.974) | - | - |
| Vista Capital Holding S.A. | 223.018 | - | - | - | (30.198) | 192.820 |
| Az Quest Holdings S.A. | 22.678 | - | - | - | (2.217) | 20.461 |

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37



| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Newave Holding S.A. | 2.000 | 818 | - | - | 10.807 | 13.625 |
| Novus Participações Ltda. | - | 4.462 | - | - | - | 4.462 |
| **Total** | **1.184.126** | **5.332** | **(22.626)** | **(21.894)** | **(45.498)** | **1.099.440** |

### 4.2.3 Avaliação dos investimentos

Em 31 de dezembro de 2024 os investimentos nas companhias investidas foram avaliados a valor justo com base em laudo de avaliação econômico-financeira elaborado por empresa especializada.

Em ambos os exercícios, os laudos de avaliação econômico-financeira foram elaborados pela Thoreos Consultoria Ltda., empresa de consultoria independente especializada em avaliações de empresas dessa natureza e aprovado pela Administradora. A metodologia adotada prevê um conjunto de premissas operacionais e de mercado que são utilizadas para cálculo dos fluxos de caixa futuros, sendo as principais demonstradas abaixo:

| **Premissas** | **2024** | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Augme** | **Capitânia** | **Encore** | **Giant** | **Jive** | **Vista Capital** | **AZ Quest** | **Newave** | **Novus** |
| Método de avaliação | FCD | FCD | FCD | FCD | FCD | FCD | FCD | FCD | FCD |
| Período de projeção | 10 anos | 10 anos | 10 anos | 10 anos | 10 anos | 10 anos | 10 anos | 10 anos | 10 anos |
| Taxa livre de risco | 3,95% | 3,95% | 3,95% | 3,95% | 3,95% | 3,95% | 3,95% | 3,95% | 3,95% |
| Prêmio risco mercado | 5,00% | 5,00% | 5,00% | 5,00% | 5,00% | 5,00% | 5,00% | 5,00% | 5,00% |
| Prêmio risco país | 3,68% | 3,68% | 3,68% | 3,68% | 3,68% | 3,68% | 3,68% | 3,68% | 3,68% |
| Prêmio adicional | 4,70% | 5,45% | 4,70% | 6,20% | 2,64% | 6,20% | 4,70% | 4,70% | 4,70% |
| Beta alavancado | 1,08% | 1,08% | 1,08% | 1,08% | 1,23% | 1,08% | 1,08% | 1,08% | 1,08% |
| Ke – Custo K próprio | 15,26% | 16,00% | 15,26% | 16,73% | 14,01% | 16,73% | 15,26% | 15,26% | 15,26% |
| Inflação | 2,13% | 2,13% | 2,13% | 2,13% | 2,13% | 2,13% | 2,13% | 2,13% | 2,13% |

| **Premissas** | **2023** | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Augme** | **AZ Quest** | **Capitânia** | **Encore** | **Jive** | **Vista Capital** | **Newave** | **Giant** |
| Método de avaliação | FCD | FCD | FCD | FCD | FCD | FCD | FCD | FCD |
| Período de projeção | 10 anos | 10 anos | 10 anos | 10 anos | 10 anos | 10 anos | 10 anos | 10 anos |
| Taxa livre de risco | 4,15% | 4,15% | 4,15% | 4,15% | 4,15% | 4,15% | 4,15% | 4,15% |
| Prêmio risco mercado | 5,50% | 5,50% | 5,50% | 5,50% | 5,50% | 5,50% | 5,50% | 5,50% |
| Prêmio risco país | 4,04% | 4,04% | 4,04% | 4,04% | 4,04% | 4,04% | 4,04% | 4,04% |
| Prêmio adicional | 4,83% | 4,83% | 5,58% | 4,83% | 2,70% | 6,33% | 4,83% | 6,33% |
| Beta alavancado | 1,10% | 1,10% | 1,10% | 1,10% | 1,10% | 1,10% | 1,10% | 1,10% |
| Ke – Custo K próprio | 16,40% | 16,40% | 16,40% | 16,40% | 14,60% | 17,90% | 16,40% | 17,90% |
| Inflação | 2,30% | 2,30% | 2,30% | 2,30% | 2,30% | 2,30% | 2,30% | 2,30% |

Como resultado da avaliação a valor justo, no exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve uma valorização das ações das companhias investidas no valor de R$ 161.799 (desvalorização de R$ 45.498 em 2023) conforme demonstrado no quadro de demonstração dos resultados dos exercícios na rubrica de “Resultado com ajuste a valor justo das ações companhias de capital fechado”.

### 4.2.4 Contraprestação contingente (earn-out)

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37



No exercício findo em 31 de dezembro de 2024 e 2023, o saldo registrado por contraprestação contingente (earn-out) é composto por:

| Descrição | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| Provisão para earn-out AZ Quest Holdings S.A. (i) | 80.812 | 10.602 |
| Provisão para earn-out Capitânia Holding Ltda. (i) | 10.680 | 10.602 |
| Provisão para earn-out Vista Capital Holding S.A. (i) | - | 208 |
| Provisão para earn-out Jive Investiments Consultoria S.A. (i) | - | 232 |
| Provisão para earn-out Bluemacaw (i) | - | 52 |
| **Total** | **91.492** | **11.094** |

(i) “Earn-out” está relacionado ao ajuste de preço de aquisição das ações das companhias, baseado em parâmetros de desempenho das investidas previstos em contrato, cujo cumprimento ocorre em data futura.

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023, a movimentação dos saldos em earn-out ocorreu da seguinte forma:

| | |
|---|---|
| **Saldo em 31 de dezembro de 2022** | **55.340** |
| (+/-) Atualização do valor em contraprestação contingente | (44.298) |
| (+) Provisão para contraprestação contingente Bluemacaw | 52 |
| **Saldo em 31 de dezembro de 2023** | **11.094** |
| (+/-) Atualização do valor em contraprestação contingente Capitânia Holding Ltda. | 78 |
| (+) Provisão para contraprestação contingente AZ Quest Holdins S.A. | 80.812 |
| (-) Baixa de contraprestação contingente Vista/Jive/Bluemacaw | (492) |
| **Saldo em 31 de dezembro de 2024** | **91.492** |

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, a administradora atualizou os valores de obrigações por aquisição de ações em R$ 78 e constitui nova provisão no valor de R$ 80.812. Tais movimentações estão refletidas na demonstração do resultado do exercício, na rubrica “Contraprestação contingente (earn-out)”.

#### 4.2.5 Valores a receber por venda de ações

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023, a movimentação dos valores a receber por venda de ações ocorreu da seguinte forma:

| | |
|---|---|
| **Saldo em 31 de dezembro de 2022** | **59** |
| (+) Atualização CDI - parcelas - Augme/Bluemacaw | 15 |
| (+) Valores a receber pela venda de ações - Augme/Kvx/Bluemacaw | 22.238 |
| (+) Valores a receber pelo earn-out Bluemacaw | 3.400 |
| (+) Valores a receber prêmio de performance | 50 |
| (-) Recebimento pelas vendas de ações - Augme/Kvx/Bluemacaw | (17.147) |
| (+) Valores a receber pelo PUT na venda de ações - Bluemacaw | 339 |
| **Saldo em 31 de dezembro de 2023** | **8.954** |
| (+) Atualização CDI - parcelas - Bluemacaw | 19 |
| (-) Recebimento pelas vendas de ações – Bluemacaw (CDI) | (19) |

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37



| | |
|---|---|
| (-) Recebimento pelas vendas de ações - Bluemacaw | (2.222) |
| (-) Recebimento pela PUT na venda de ações - Bluemacaw | (339) |
| **Saldo em 31 de dezembro de 2024** | **6.393** |

#### 4.2.6 Dividendos

Refere-se aos dividendos recebidos ou a receber das companhias investidas referentes a participação do Fundo no resultado. No exercício findo em 31 de dezembro de 2024 e 2023, o saldo de dividendos é composto por:

| Dividendos | 2023 | 2024 | | |
|---|---|---|---|---|
| | A receber | Apropriados | Recebido | A receber |
| Jive Investments Consultoria S.A. | - | 10.493 | 10.493 | - |
| AZ Quest Holdings S.A. | - | 1.631 | 1.631 | - |
| Vista Capital Holding | - | 5281 | 5281 | - |
| Giants Steps Empreendimentos S.A. | - | - | - | - |
| Capitânia Holding S.A. | - | 9.080 | 9.080 | - |
| Augme Capital Gestão de Recursos Ltda. | - | 1.404 | 1.404 | - |
| Encore Gestão de Recursos Ltda. | - | 117 | 117 | - |
| Newave Holding S.A. | - | - | - | - |
| Novus Participações Ltda. | - | 265 | 265 | - |
| **Total** | **-** | **28.271** | **28.271** | **-** |

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023, a movimentação dos dividendos ocorreu da seguinte forma:

| | |
|---|---|
| **Saldo em 31 de dezembro de 2022** | **467** |
| (+) Dividendos declarados pelas companhias investidas | 43.689 |
| (-) Recebimento de dividendos pelas companhias investidas | (44.156) |
| **Saldo em 31 de dezembro de 2023** | **-** |
| (+) Dividendos declarados pelas companhias investidas | 28.271 |
| (-) Recebimento de dividendos pelas companhias investidas | (28.271) |
| **Saldo em 31 de dezembro de 2024** | **-** |

## 5. Instrumentos financeiros derivativos

É vedado ao Fundo realização de operações com derivativos, exceto quando tais operações forem realizadas exclusivamente para fins de proteção patrimonial ou envolverem opções e compra e venda de ações das Sociedades Investidas com a finalidade de ajustar o preço de aquisição ou alienação como parte da estratégia de desinvestimento. No exercício findo em 31 de dezembro de 2024 o Fundo não realizou transações envolvendo instrumentos financeiros derivativos.

## 6. Gerenciamento de riscos

Os principais riscos a que o Fundo estava exposto eram os abaixo relacionados. A lista a seguir não era exaustiva, o Fundo podia estar exposto a riscos adicionais:

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37



**Risco Operacional da(s) Sociedade(s) Investida(s):** Em virtude da participação na(s) Sociedade(s) Investida(s), todos os riscos operacionais da(s) Sociedade(s) Investida(s) poderão resultar em perdas patrimoniais e riscos operacionais ao Fundo impactando negativamente a rentabilidade do Fundo. Além disso, o Fundo influenciará na definição da política estratégica e na gestão das Sociedades Investidas. Dessa forma, caso determinada Sociedade Investida tenha sua falência decretada e/ou caso haja desconsideração da personalidade jurídica da Sociedade Investida, a responsabilidade pelo pagamento de determinados passivos da Sociedade Investida poderá ser atribuída ao Fundo, o que poderá causar um impacto negativo no valor das Cotas.

**Risco de Investimento em Sociedades Investidas Constituídas e em Funcionamento:** O Fundo poderá investir em Sociedades Investidas que já estejam plenamente constituídas e em funcionamento. Desta forma, existe a possibilidade de tais Sociedades Investidas: (a) estarem inadimplentes em relação ao pagamento de tributos federais, estaduais ou municipais; (b) estarem descumprindo obrigações relativas ao FGTS; (c) terem sido punidas com qualquer sanção restritiva de direito referente a condutas danosas ao meio ambiente, conforme o artigo 20 do Decreto nº 6.514, de 22 de julho de 2008; (d) se for o caso, estarem descumprindo as obrigações e restrições para a proteção do Bioma Amazônia impostas pelo Decreto nº 6.321, de 21 de dezembro de 2007. Dessa forma, dependendo da complexidade da questão e dos montantes envolvidos, o Fundo e, consequentemente os Cotistas, poderão ter significativas perdas patrimoniais decorrentes dos eventos indicados acima.

**Risco de Patrimônio Negativo:** As eventuais perdas patrimoniais do Fundo não estão limitadas ao valor do capital subscrito pelos Cotistas, de forma que os Cotistas podem ser chamados a aportar recursos adicionais no Fundo.

**Risco Legal:** A performance da(s) Sociedade(s) Investida(s) pode ser afetada em virtude de interferências legais aos seus projetos e aos setores em que atua, bem como por demandas judiciais em que a(s) Sociedade(s) Investida(s) figure(m) como ré, em razão de danos ambientais, indenizações por desapropriações e prejuízos causados a propriedades particulares. Caso o patrimônio líquido do Fundo venha a ficar negativo em razão do cumprimento das referidas obrigações, os Cotistas poderão ser chamados a realizar aportes adicionais de recursos, respondendo de forma ilimitada pelos passivos do Fundo, na proporção de suas Cotas, de forma que o Fundo possa fazer face a seus compromissos perante terceiros.

**Alterações da legislação tributária:** O Governo Federal regularmente introduz alterações nos regimes fiscais que podem aumentar a carga tributária incidente sobre o mercado de valores mobiliários brasileiro. Essas alterações incluem modificações na alíquota e na base de cálculo dos tributos e, ocasionalmente, a criação de impostos temporários, cujos recursos são destinados a determinadas finalidades governamentais. Os efeitos dessas medidas de reforma fiscal e quaisquer outras alterações decorrentes da promulgação de reformas fiscais adicionais não podem ser quantificadas. No entanto, algumas dessas medidas poderão sujeitar o Fundo, as Sociedades Investidas, os Ativos Financeiros e/ou os Cotistas a novos recolhimentos não previstos inicialmente. Não há como garantir que as regras tributárias atualmente aplicáveis ao Fundo às Sociedades Investidas e aos Cotistas permanecerão vigentes, existindo o risco de tais regras serem modificadas no contexto de uma eventual reforma tributária, o que poderá impactar os resultados das Sociedades Investidas e, consequentemente, os resultados do Fundo e a rentabilidade dos Cotistas.

**Morosidade da justiça brasileira:** O Fundo e as Sociedades Investidas poderão ser partes em demandas judiciais relacionadas aos ativos das companhias investidas, tanto no pólo ativo quanto no pólo passivo. Em virtude da reconhecida morosidade do sistema judiciário brasileiro, a resolução de tais demandas poderá não ser alcançada em tempo razoável. Ademais, não há garantia de que o Fundo e as Sociedades Investidas obterão resultados favoráveis nas demandas judiciais relacionadas aos ativos. Os fatos mencionados acima poderão afetar de forma adversa o desenvolvimento dos negócios das Sociedades Investidas e, consequentemente, os resultados do Fundo e a rentabilidade dos Cotistas.

**Ocorrência de casos fortuitos e eventos de força maior:** os resultados das Sociedades Investidas estão sujeitos ao risco de eventuais prejuízos decorrentes de casos fortuitos e eventos de força maior, os quais consistem em acontecimentos inevitáveis e involuntários relacionados. Portanto, os resultados das Sociedades Investidas estão sujeitos a situações atípicas que poderão, por conseguinte, gerar perdas ao Fundo e aos Cotistas.

**Transações com Partes Relacionadas:** o Fundo poderá investir em companhias que invistam em Sociedades Investidas nos quais a Gestora e/ou suas respectivas Partes Relacionadas participem como sócios e/ou investidores. Caso tais relações não sejam mantidas em bases de mercado (arms length) os planos de investimento

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37



e os resultados das Sociedades Investidas poderão ser impactados negativamente e, consequentemente, os resultados do Fundo e a rentabilidade dos Cotistas.

**Risco de Concentração:** Nos termos do parágrafo 5º do Artigo 5º deste Regulamento, o Fundo poderá aplicar até 100% (cem por cento) do patrimônio líquido em Valores Mobiliários de uma única Sociedade Investida. O Fundo e seus Cotistas poderão ficar expostos ao risco de performance de um único setor econômico o que poderá resultar em maior volatilidade do seu patrimônio líquido.

**Restrições ao Resgate de Cotas e Liquidez Reduzida:** O Fundo, constituído sob a forma de condomínio fechado, não admite resgate de Cotas a qualquer momento. Dessa forma, um Cotista interessado em alienar suas Cotas deverá encontrar, sob sua exclusiva responsabilidade, um adquirente para a sua participação, observado, ainda, que este deverá ser um Investidor Qualificado. Os Cotistas poderão ter dificuldades em realizar a venda de suas Cotas no momento em que desejarem e/ou obter preços reduzidos na venda das Cotas. Os Cotistas devem estar cientes de que a liquidez das Cotas de fundos de investimento em participações é considerada baixa.

**Liquidez Reduzida dos Ativos do Fundo:** Caso o Fundo precise se desfazer de parte ou da totalidade dos Ativos Financeiros ou Valores Mobiliários integrantes da carteira, especialmente no caso de Valores Mobiliários de emissão de sociedades limitadas, companhias fechadas, ou de companhias abertas sem ou com pouca negociação, poderá não haver demanda por esses ativos ou somente haver demanda a preços reduzidos, em prejuízo do patrimônio do Fundo, e, consequentemente, do capital investido pelos Cotistas. Além disso, como os investimentos do Fundo deverão propiciar-lhe a sua efetiva participação no processo decisório das Sociedades Investidas, o Fundo estará sujeito às normas sobre vedação à negociação de Valores Mobiliários impostas às pessoas que têm acesso a informações sobre as Sociedades Investidas. Assim, caso o Fundo tenha acesso a informações sobre as Sociedades Investidas, não poderá negociar os Valores Mobiliários de emissão das respectivas companhias até que tais informações sejam divulgadas.

**Risco de Mercado:** A variação da taxa de juros ou do preço dos ativos, bem como condições econômicas nacionais e internacionais que venham a afetar o nível das taxas de câmbio e de juros e os preços dos títulos e valores mobiliários pode gerar impacto negativo na rentabilidade da carteira do Fundo e, consequentemente, dos Cotistas. Em caso de queda do valor dos ativos, o patrimônio do Fundo pode ser afetado. A queda nos preços dos ativos integrantes da carteira do Fundo pode ser temporária, não existindo, no entanto, garantia de que não se estenda por períodos longos e/ou indeterminados.

**Risco de Crédito:** Os ativos da carteira do Fundo estão sujeitos ao risco de crédito do Governo Federal, das instituições ou das empresas emitentes, sendo possível o não recebimento dos juros e/ou principal relativos a tais ativos, podendo gerar impacto negativo na rentabilidade da carteira do Fundo e dos Cotistas.

**Propriedade das Sociedade(s) Investida(s):** Apesar de a carteira do Fundo ser constituída, predominantemente, pelos Valores Mobiliários de emissão da(s) Sociedade(s) Investida(s), a propriedade das Cotas não confere aos Cotistas a propriedade direta sobre tais valores mobiliários. Os direitos dos Cotistas são exercidos sobre todos os Ativos Financeiros e Valores Mobiliários da carteira de modo não individualizado, no limite do Regulamento e da legislação em vigor, proporcionalmente ao número de Cotas que detém no Fundo.

**Não Realização de Investimento pelo Fundo:** Os investimentos do Fundo são considerados de longo prazo e o retorno do investimento na(s) Sociedade(s) Investida(s) 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 não realização dos mesmos.

**Ausência de Garantias:** As aplicações no Fundo não contam com garantia da Administradora, da Gestora ou de quaisquer terceiros, de qualquer mecanismo de seguro, ou do FGC. Igualmente, o Fundo, a Administradora, e a Gestora não prometem ou asseguram aos Cotistas qualquer rentabilidade ou remuneração decorrentes da aplicação em Cotas. Desse modo, todos os eventuais rendimentos, bem como o pagamento do principal, provirão exclusivamente da carteira de ativos do Fundo, a qual está sujeita a riscos diversos, e cujo desempenho é incerto.

**Oscilações no Patrimônio do Fundo:** O Fundo poderá realizar operações com derivativos exclusivamente para proteção patrimonial. No entanto, há a possibilidade de não se conseguir contratar tais operações, ou, ainda, de a outra parte não cumprir o contratado. Além disso, a realização de operações pelo Fundo no mercado de derivativos

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37



pode ocasionar variações no Patrimônio Líquido, que levariam a perdas patrimoniais ao Fundo e consequentemente aos seus Cotistas.

**Risco Relacionado a Fatores Macroeconômicos:** O Fundo está sujeito aos efeitos da política econômica praticada pelo Governo Federal e demais variáveis exógenas, tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou de situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica, financeira ou regulatória que influenciem de forma relevante o mercado financeiro e de capitais brasileiro. Medidas do governo brasileiro para controlar a inflação e implementar suas políticas econômica e monetária envolveram, no passado recente, alterações nas taxas de juros, desvalorização da moeda, controle de câmbio, controle de tarifas, mudanças legislativas, entre outras. Essas políticas, bem como outras condições macroeconômicas, têm impactado significativamente a economia e o mercado de capitais nacional. A adoção de medidas que possam resultar na flutuação da moeda, indexação da economia, instabilidade de preços, elevação de taxas de juros ou influenciar a política fiscal vigente poderão impactar os negócios do Fundo. Além disso, o Governo Federal, o Banco Central do Brasil e demais órgãos competentes poderão realizar alterações na regulamentação dos setores de atuação da Sociedade(s) Investida(s) ou nos ativos integrantes da carteira do Fundo ou, ainda, outros relacionados ao próprio Fundo, o que poderá afetar a rentabilidade de sua carteira.

## 7. Emissões, resgates e amortizações de cotas

**Emissão:** A primeira emissão de cotas do Fundo foi de até 1.100 cotas, com valor unitário de emissão de R$ 1, foram totalmente subscritas e integralizadas, perfazendo o montante total de até R$ 1.100 e realizada com dispensa automática de registro. As cotas da primeira emissão do Fundo foram distribuídas nos termos da legislação em vigor.

Novas distribuições de cotas, durante o período de investimento, dependerão de prévia deliberação da assembleia geral de cotistas e implicarão na formalização de novos compromissos de investimento não havendo qualquer direito de preferência para aquisição de novas cotas, salvo se assim deliberado pela assembleia geral.

No caso de a distribuição de cotas ser realizada por terceiros que não a administradora, será destinado no máximo 5% do valor distribuído como pagamento de comissão pelo serviço de distribuição prestado.

A administradora poderá realizar novas emissões de cotas, conforme solicitado pela gestora até o volume de R$ 5.000.

**Resgate:** Não haverá resgate de cotas, a não ser pela liquidação do Fundo.

Será admitido o resgate de cotas com a entrega de valores mobiliários ou ativos financeiros na liquidação do Fundo, sendo considerado o valor de tais ativos, de acordo com a natureza do ativo.

**Amortização:** As cotas podem ser amortizadas total ou parcialmente somente em moeda corrente, sendo considerado no cálculo do pagamento o principal investido e os juros.

A amortização pode ser realizada sempre que houver venda de parte ou da totalidade dos valores mobiliários durante o prazo de duração do Fundo. Nestas hipóteses, a gestora deverá convocar uma reunião do comitê de investimentos para deliberar sobre referida amortização. Os membros do comitê de investimentos deliberarão sobre a possibilidade ou não da amortização das cotas, bem como sobre o montante a ser amortizado aos cotistas.

O valor de cada amortização será rateado entre todos os Cotistas, obedecida a proporção da participação de cada um no total de cotas emitidas. Os pagamentos das amortizações serão realizados em até 10 dias úteis contados da data da reunião do comitê de investimentos que deliberou pela amortização.

Quando da decisão pela amortização de cotas, a Administradora deverá primeiramente deduzir as exigibilidades do Fundo, tais como custos de administração e demais encargos necessários para o funcionamento do Fundo, obrigações e outros valores eventualmente registrados no seu passivo.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve amortização de cotas no montante de R$ 42.098 (50.968 em 2023) e amortização de rendimentos no montante de R$ 902 (R$ 9.032 em 2023).

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37



## 8. Remuneração da administradora

**Taxa de administração, custódia, escrituração e controladoria:** Pelos serviços de administração, escrituração, custódia e controladoria, será devido pelo Fundo a remuneração a seguir ou o valor mínimo mensal de R$ 17, corrigidos anualmente pela variação positiva do IPCA:

| Remuneração | Faixa de Patrimônio (em R$) |
|---|---|
| 0,20% | Até 800.000.000,00 |
| 0,15% | De 800.000.000,01 a 1.000.000.000,00 |
| 0,10% | Acima de 1.000.000.000,01 |

Adicionalmente, será devido pelo Fundo o montante de R$ 2 devidos a título de prestação do serviço de escrituração, a ser incorporado e acrescido à taxa de administração. O referido valor, sempre que aplicável, será acrescido de uma remuneração adicional equivalente a R$ 700,00 (setecentos reais) por hora/homem de trabalho dedicada a participação em Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas e implementação das decisões tomadas, a serem pagas em até 5 dias após cada evento, mediante apresentação do respectivo relatório de horas

A taxa de administração é provisionada diariamente (em base de 252 dias por ano) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo e paga mensalmente, por período vencido, até o 5º dia útil do mês subsequente.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024 o Fundo auferiu despesa de R$ 1.881 (R$ 2.094 em 2023), a título de taxa de administração, conforme composição do resultado do exercício.

**Taxa de gestão:** Pelos serviços de gestão do Fundo, a gestora faz jus a uma remuneração correspondente a R$ 38 ao mês, corrigidos anualmente pela variação positiva do IPCA.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2024 o Fundo auferiu despesa de R$ 456 (R$ 452 em 2023), a título de taxa de gestão, conforme composição do resultado do exercício.

**Taxa de performance:** Não é devida qualquer taxa de performance no Fundo.

**Taxa de ingresso e saída**: Não é devida qualquer taxa de ingresso e saída no Fundo.

## 9. Custódia dos títulos da carteira

As cotas dos fundos de investimentos são escriturais e o seu controle é mantido pelos administradores dos respectivos fundos.

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

## 10. Tributação

De acordo com a Lei nº 11.312/06, os rendimentos auferidos no resgate de cotas dos Fundos de Investimento em Participações, inclusive quando decorrentes da liquidação do Fundo, ficam sujeitos ao imposto de renda na fonte à alíquota de 15% incidente sobre a diferença positiva entre o valor de resgate ou amortização e o custo de aquisição das cotas, àqueles cotistas sujeitos à tributação.

No caso de amortização de cotas, o imposto incidirá sobre o valor que exceder o respectivo custo de aquisição, sujeito ao imposto de renda na fonte à alíquota de 15%. Da mesma forma, estão sujeitos à tributação do imposto de renda, utilizando-se a mesma alíquota, os rendimentos auferidos pelos cotistas quando da distribuição de valores pelo Fundo.

Em 13 de dezembro de 2023 foi publicada a Lei nº 14.754 (“Lei 14.754”), que trouxe alterações à tributação dos fundos de investimento constituídos sob a forma de condomínio fechado.

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37



Os rendimentos auferidos a partir de 1º de janeiro de 2024 em fundos de investimento fechados, exceto i) FIA; ii) FIDC e FIP, se classificados como Entidade de Investimentos, nos termos da resolução CMN 5.111/23; e iii) ETFs, passarão a ter incidência periódica do Imposto de Renda Retido na Fonte (come-cotas), no último dia útil dos meses de maio e novembro, às alíquotas de 15% ou 20% conforme o prazo médio da carteira do fundo. No momento do resgate, amortização ou distribuição de rendimentos deverá ser aplicada alíquota complementar, se aplicável, conforme o prazo de investimento de cada cotista.

## 11. Serviços contratados

O Fundo possui os seguintes prestadores de serviços:

| | |
|---|---|
| Administração: | XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A. |
| Gestão: | XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A. |
| Custódia: | Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. |
| Controladoria: | Modal Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. |
| Tesouraria: | Banco XP S.A. |
| Auditoria: | PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda. |

## 12. Encargos debitados

Os encargos e despesas debitadas do Fundo e respectivos percentuais em relação ao patrimônio líquido médio são os seguintes:

| **Encargos** | **2024** | | **2023** | |
|---|---|---|---|---|
| | **Valor** | **% sobre PL médio** | **Valor** | **% sobre PL médio** |
| Remuneração da Administração | (1.881) | (0,16) | (2.094) | (0,18) |
| Taxa de gestão | (456) | (0,04) | (452) | (0,04) |
| Consultoria Financeira | (231) | (0,02) | (387) | (0,03) |
| Honorários Advocatícios | (207) | (0,02) | - | - |
| Custo Cetip/Selic | (155) | (0,01) | - | - |
| Auditoria e custódia | (64) | (0,01) | (218) | (0,02) |
| Outras despesas operacionais | (47) | (0,01) | (101) | (0,01) |
| **Total** | **(3.041)** | **(0,27)** | **(3.252)** | **(0,28)** |
| **Patrimônio líquido médio** | **1.148.889** | | **1.182.538** | |

## 13. Rentabilidade do Fundo

| **Exercício** | **Patrimônio líquido médio** | **Rentabilidade (%)** |
|---|---|---|
| Exercício findo em 31 de dezembro de 2024 | 1.148.889 | 6,46 |
| Exercício findo em 31 de dezembro de 2023 | 1.182.538 | (2,49) |

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

## 14. Política de distribuição de resultados

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37



Os valores recebidos a título de pagamento de dividendos ou juros sobre capital próprio de titularidade do Fundo poderão ser destinados à amortização de cotas, observando-se que: (i) caso tais recursos sejam distribuídos durante o período de investimento, estes poderão ser retidos, total ou parcialmente, para pagamento de encargos do Fundo ou para seu reinvestimento, o restante serão repassados diretamente aos cotistas; e (ii) caso a distribuição ocorra no período de desinvestimento, os valores relativos aos dividendos ou aos juros sobre capital próprio serão repassados aos cotistas e os valores relativos aos juros e/ou qualquer outra remuneração decorrente dos ativos-alvo de titularidade do Fundo serão destinados à amortização de cotas.

## 15. Transações com partes relacionadas

Em 31 de dezembro de 2024, o Fundo possui os seguintes saldos com partes relacionadas e os seguintes montantes de resultado apurado em transações com partes relacionadas:

| Transação | 2024 | | 2023 | | Parte relacionada |
|---|---|---|---|---|---|
| | Passivo | Resultado | Passivo | Resultado | |
| Taxa de administração | (171) | (1.881) | (161) | (2.094) | XP Investimentos CCTVM S.A. |
| Taxa de gestão | - | (456) | - | (452) | |

## 16. Demandas judiciais

Não há registros de demandas judiciais ou extrajudiciais contra o Fundo, quer na defesa dos direitos do cotista, quer desses contra a Administração do Fundo.

## 17. Contrato de prestação de serviço de auditoria

O Fundo não contratou outros serviços junto ao auditor independente responsável pelo exame das demonstrações contábeis, que não seja o de auditoria das demonstrações contábeis.

## 18. Política de divulgação de informações

O administrador do fundo deverá enviar aos cotistas, à entidade administradora de mercado organizado onde as cotas estejam admitidas à negociação e à CVM, por meio do sistema de envio de documentos disponível na página da CVM na rede mundial de computadores, as seguintes informações: i) Trimestralmente, em até 15 (quinze) dias após o encerramento do trimestre civil a que se referirem; ii) Semestralmente, em até 150 (cento e cinquenta) dias após o encerramento do semestre a que se referirem, a composição da carteira, discriminando quantidade e espécie dos títulos e valores mobiliários que a integram; iii) Anualmente, em até 150 (cento e cinquenta) dias após o encerramento do exercício social, as demonstrações contábeis auditadas, acompanhadas do relatório dos auditores independentes e do relatório do administrador e gestor.

## 19. Outras informações

### 19.1 Indenização por quebra de cláusula de Lock-up e Dedicação Exclusiva

Em 22 de março de 2024 o Fundo recebeu indenização no montante de R$ 5.000 sobre quebra de cláusulas de “Lock-up” e “Dedicação Exclusiva” contida no Acordo de Acionistas e Contrato de Compra e Venda e Permuta de Ações, celebrado em 12 de novembro de 2021, onde o Fundo adquiriu ações representativas do capital social da companhia Vista Capital Holding S.A.

O ingresso do Fundo na companhia ocorreu sob o pressuposto de que determinados Acionistas permaneceriam, conjuntamente, como controladores, direta ou indiretamente, da companhia e da gestora, de maneira que estes Acionistas assumiram, no âmbito do Acordo de Acionistas, dentre outras obrigações, i) a obrigação de não alienar, sob qualquer forma, direta ou indiretamente, as ações de emissão da companhia ou as cotas de emissão da Holding

Docusign Envelope ID: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37



de sua titularidade, pelo período mínimo de 5 anos contados da assinatura do Acordo de Acionistas ("Lock-Up"); e ii) a obrigação de se dedicar, integral e exclusivamente, às atividades da gestora, pelo período mínimo de 5 anos contados da assinatura do Acordo de Acionistas ("Dedicação Exclusiva").

Um dos Acionistas foi destituído de seus cargos nas administrações da Holding, da gestora e da companhia, bem como alienou a totalidade das quotas de emissão da Holding de sua titularidade à própria Holding, deixando de ser sócio da Holding e, indiretamente, acionista da companhia e sócio da gestora. Após discussões de boa-fé entre as partes, concordou-se, em caráter excepcional, com a saída do Acionista antes de encerrado o prazo de "Lock-Up" e da "Dedicação Exclusiva", condicionando, portanto, a indenização anteriormente mencionada.

## 20. Alterações estatutárias

Não houve alterações estatutárias no exercício auditado.

## 21. Eventos subsequentes

06/06/2025 – Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 6 de junho de 2025, deliberou-se a alteração de denominação do fundo para "Plêiades Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia"**.**

## 22. Outros assuntos

**Ajuste na apresentação das demonstrações dos fluxos de caixa (DFC):** Mantendo a conformidade com as normas contábeis vigentes e visando proporcionar uma melhor transparência e clareza nas informações contábeis divulgadas, houve uma alteração na apresentação da Demonstração de Fluxo de Caixa do Fundo, de modo que, anteriormente, as movimentações relacionadas às cotas de fundos de renda fixa estavam apresentadas apenas pelo resultado do período, todavia, a partir da nova abordagem considera-se os valores efetivamente transacionados no exercício, proporcionando assim uma apresentação mais precisa e fiel das entradas e saídas de caixa.

**Eduardo Rebelatto**
CRC-SP-328.400/O-8

**Lizandro Sommer Arnoni**
Diretor Responsável

***

## Certificado de Conclusão

Identificação de envelope: 54091AE7-7E52-4AFB-B976-DA6718ECFB37
Assunto: XP DFs FIP Managers - 31122024_Reapresentação.pdf
LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)
Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables
Envelope fonte:
Documentar páginas: 26
Certificar páginas: 2
Assinatura guiada: Ativado
Selo com EnvelopeId (ID do envelope): Ativado
Fuso horário: (UTC-03:00) Brasília

Assinaturas: 1
Rubrica: 0

Status: Concluído

Remetente do envelope:
Thiago Luiz
Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3732, 16º e 17º andares, Edifício Adalmiro Dellape Baptista B32, Itai
São Paulo, São Paulo 04538-132
thiago.luiz@pwc.com
Endereço IP: 134.238.160.200

## Rastreamento de registros

Status: Original
04 de dezembro de 2025 | 07:51
Portador: Thiago Luiz
thiago.luiz@pwc.com
Local: DocuSign

Status: Original
04 de dezembro de 2025 | 19:46
Portador: CEDOC Brasil
BR_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team@pwc.com
Local: DocuSign

| Eventos do signatário | Assinatura | Registro de hora e data |
|---|---|---|
| Wilian Shigueaki Tatebe<br>wilian.shigueaki@pwc.com<br>PwC<br>Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma), Certificado Digital<br>**Detalhes do provedor de assinatura:**<br>Tipo de assinatura: ICP-Brasil<br>Emissor: AC SERASA RFB v5<br>Assunto: CN=WILIAN SHIGUEAKI TATEBE:21858637899 | Assinado por:<br>Wilian Shigueaki Tatebe<br>426B6DDBDFAE45F...<br>Adoção de assinatura: Estilo pré-selecionado<br>Usando endereço IP: 3.219.78.151<br>Política de certificado:<br>[1]Certificate Policy:<br>Policy Identifier=2.16.76.1.2.3.10<br>[1,1]Policy Qualifier Info:<br>Policy Qualifier Id=CPS<br>Qualifier:<br>http://publicacao.certificadodigital.com.br/repositorio/dpc/declaracao-rfb.pdf | Enviado: 04 de dezembro de 2025 \| 07:55<br>Visualizado: 04 de dezembro de 2025 \| 11:44<br>Assinado: 04 de dezembro de 2025 \| 19:46 |

**Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:**
Não oferecido através da Docusign

| Eventos do signatário presencial | Assinatura | Registro de hora e data |
|---|---|---|

| Eventos de entrega do editor | Status | Registro de hora e data |
|---|---|---|

| Evento de entrega do agente | Status | Registro de hora e data |
|---|---|---|

| Eventos de entrega intermediários | Status | Registro de hora e data |
|---|---|---|

| Eventos de entrega certificados | Status | Registro de hora e data |
|---|---|---|

| Eventos de cópia | Status | Registro de hora e data |
|---|---|---|

| Eventos de cópia | Status | Registro de hora e data |
|---|---|---|
| Thiago Luiz<br>thiago.luiz@pwc.com<br>PwC BR<br>Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma)<br>**Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:**<br>Não oferecido através da Docusign | **Copiado** | Enviado: 04 de dezembro de 2025 \| 19:46<br>Visualizado: 04 de dezembro de 2025 \| 19:46<br>Assinado: 04 de dezembro de 2025 \| 19:46 |
| Thales faria<br>thales.faria@pwc.com<br>Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma)<br>**Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:**<br>Não oferecido através da Docusign | **Copiado** | Enviado: 04 de dezembro de 2025 \| 19:46 |

| Eventos com testemunhas | Assinatura | Registro de hora e data |
|---|---|---|

| Eventos do tabelião | Assinatura | Registro de hora e data |
|---|---|---|

| Eventos de resumo do envelope | Status | Carimbo de data/hora |
|---|---|---|
| Envelope enviado | Com hash/criptografado | 04 de dezembro de 2025 \| 07:55 |
| Entrega certificada | Segurança verificada | 04 de dezembro de 2025 \| 11:44 |
| Assinatura concluída | Segurança verificada | 04 de dezembro de 2025 \| 19:46 |
| Concluído | Segurança verificada | 04 de dezembro de 2025 \| 19:46 |

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