Demonstrações financeiras

HSI MASTER SPECIAL OPPORTUNITIES III FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO RESPONSABILIDADE LIMITADA

(CNPJ: 51.817.818/0001-32)

(Administrado pela BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.- CNPJ: 13.486.793/0001-42)

Demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025
e Relatório do Auditor Independente

HSI MASTER SPECIAL OPPORTUNITIES III FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ: 51.817.818/0001-32
(Administrado pela BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.- CNPJ: 13.486.793/0001-42)

Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2025

Índice

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

Demonstrações financeiras auditadas

Demonstrativo da composição e diversificação da carteira.....5
Demonstração da evolução do patrimônio líquido.....6
Notas explicativas às demonstrações financeiras.....7

São Paulo Corporate Towers
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1.909
Vila Nova Conceição
04543-011 - São Paulo – SP - Brasil

Tel: +55 11 2573-3000
ey.com.br

Shape the future with confidence

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras

Aos Cotistas e à Administradora do
HSI Master Special Opportunities III Fundo de Investimento Financeiro Multimercado Crédito Privado Responsabilidade Limitada
Administrado pela BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)
("Administradora do Fundo")
São Paulo – SP

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do HSI Master Special Opportunities III Fundo de Investimento Financeiro Multimercado Crédito Privado Responsabilidade Limitada ("Fundo"), que compreendem a demonstração da composição e diversificação das aplicações em 31 de dezembro de 2025 e a respectiva demonstração das evoluções do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do HSI Master Special Opportunities III Fundo de Investimento Financeiro Multimercado Crédito Privado Responsabilidade Limitada em 31 de dezembro de 2025 e o desempenho de suas operações para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento Financeiros.

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 financeiras". Somos independentes em relação ao Fundo, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, aplicáveis a auditorias de demonstrações financeiras no Brasil, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. Para o assunto abaixo, a descrição de como nossa auditoria tratou o assunto, incluindo quaisquer comentários sobre os resultados de nossos procedimentos, é apresentado no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Nós cumprimos as responsabilidades descritas na seção intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras", incluindo aquelas em relação a esse principal assunto de auditoria. Dessa forma, nossa auditoria incluiu a condução de procedimentos planejados

Uma empresa-membro da Ernst & Young Global Limited

São Paulo Corporate Towers
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1.909
Vila Nova Conceição
04543-011 - São Paulo – SP - Brasil

Tel: +55 11 2573-3000
ey.com.br

Shape the future with confidence

para responder a nossa avaliação de riscos de distorções significativas nas demonstrações financeiras. Os resultados de nossos procedimentos, incluindo aqueles executados para tratar o assunto abaixo, fornecem a base para nossa opinião de auditoria sobre as demonstrações financeiras do Fundo.

Avaliação de aplicações em títulos de emissão privada

Conforme apresentado na demonstração da composição e diversificação das aplicações, a carteira de investimentos em títulos de emissão privada totalizava R$ 234.511 mil e representava 99,54% do patrimônio líquido do Fundo. Considerando o impacto direto na mensuração do valor justo das cotas do Fundo e devido à materialidade no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, a carteira de títulos de emissão privada foi considerada um principal assunto de auditoria.

Como nossa auditoria conduziu esse assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, a verificação das informações divulgadas nos sistemas dos órgãos custodiantes da posição de títulos privados detida pelo Fundo e a verificação da correta valorização dos investimentos através das cotações divulgadas no mercado.

Baseados no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados sobre a carteira de investimentos em títulos de emissão privada, que está consistente com a avaliação da Administradora do Fundo, consideramos que os critérios e premissas adotados pela Administradora do Fundo são aceitáveis, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Outros assuntos

Auditoria dos valores correspondentes

As demonstrações financeiras do Fundo para o exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram auditadas por outro auditor independente que emitiu relatório datado em 21 de março de 2025, sem modificação.

Responsabilidade da Administradora do Fundo pelas demonstrações financeiras

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

Uma empresa-membro da Ernst & Young Global Limited

São Paulo Corporate Towers
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1.909
Vila Nova Conceição
04543-011 - São Paulo – SP - Brasil

Tel: +55 11 2573-3000
ey.com.br

Shape the future with confidence

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 detecta as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações 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.

- 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 Administradora do Fundo.

- Concluímos sobre a adequação do uso, pela Administradora do Fundo, 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 os responsáveis pela governança 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.

Uma empresa-membro da Ernst & Young Global Limited

São Paulo Corporate Towers
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1.909
Vila Nova Conceição
04543-011 - São Paulo – SP - Brasil

Tel: +55 11 2573-3000
ey.com.br

Shape the future with confidence

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

São Paulo, 20 de março de 2026.

Ernst & Young
Auditores Independentes S/S Ltda.
CRC SP-034519/O



Fabricio Aparecido Pimenta
Contador CRC - SP241659/O

Uma empresa-membro da Ernst & Young Global Limited

HSI MASTER SPECIAL OPPORTUNITIES III FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO RESPONSABILIDADE LIMITADA
(CNPJ nº 51.817.818/0001-32)

Administrado pela BRL TRUST DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.
CNPJ nº 13.486.793/0001-42

Demonstrativo da composição e diversificação da carteira
Em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de reais)

	Notas explicativas	2025		
		Quantidades	Valor	% sobre o PL
Ativo				
Títulos e Valores Mobiliários	**5**		**235.621**	**100,01%**
Cotas de fundos de investimento	**5 b.**		**1.110**	**0,47%**
Cotas de fundos de investimento financeiro			**1.110**	**0,47%**
Fundo de Investimento Financeiro Renda Fixa BRL Referenciado DI Longo Prazo		320,1463	1.110	0,47%
Títulos Privados de Renda Fixa	**5 a.**		**234.511**	**99,54%**
Debêntures			**234.511**	**99,54%**
Mega Logística Transporte por Navegação S.A. - MGTN11		1.666,0000	234.511	99,54%
Total ativo			**235.621**	**100,01%**
Passivo				
Valores a pagar			**19**	**0,01%**
Auditoria e custódia			19	0,01%
Total passivo			**19**	**0,01%**
Patrimônio líquido			**235.602**	**100,00%**
Passivo e patrimônio liquido			**235.621**	**100,01%**

(*) Transações realizadas entre partes relacionadas.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

HSI MASTER SPECIAL OPPORTUNITIES III FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO RESPONSABILIDADE LIMITADA
(CNPJ nº 51.817.818/0001-32)

Administrado pela BRL TRUST DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.
CNPJ nº 13.486.793/0001-42

Demonstração da evolução do patrimônio líquido
Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e de 2024
(Em milhares de reais)

	Notas explicativas	2025	2024
Patrimônio líquido no início do exercício			
Representado por 4.322,685639 cotas a R$ 76.685,701173 cada		331.488	
Representado por 4.322,685639 cotas a R$ 110.036,289204 cada			475.652
Amortização de cotas	**8 b.**	(54.119)	(249.970)
Patrimônio liquido antes do resultado do exercício		**277.369**	**225.682**
Composição do resultado do exercício			
Cotas de fundos de investimento	**5 b.**	**270**	**957**
Resultado com aplicação em cotas de fundos de investimento financeiro		270	957
Títulos privados de renda fixa	**5 a.**	**(41.939)**	**105.138**
Resultado nas negociações		(1)	-
Ajuste ao valor de mercado		(41.938)	105.138
Despesas		**(98)**	**(289)**
Auditoria e custódia		(53)	(91)
Taxa de fiscalização CVM		(40)	(40)
Taxa Anbima		(5)	(5)
Consultoria e assessoria		-	(153)
Resultado do exercício		**(41.767)**	**105.806**
Patrimônio líquido ao final do exercício			
Representado por 4.322,685639 cotas a R$ 54.503,627829 cada		**235.602**	
Representado por 4.322,685639 cotas a R$ 76.685,701173 cada			**331.488**

1. Contexto operacional

O **HSI Master Special Opportunities III Fundo de Investimento Financeiro Multimercado Crédito Privado Responsabilidade Limitada** ("Fundo"), foi constituído em 15 de agosto de 2023, sob a forma de condomínio fechado, e iniciou suas atividades em 02 de outubro daquele mesmo ano, com prazo de duração de 12 (doze) anos contados a partir da data da primeira integralização de cotas. Destina-se exclusivamente a investidores profissionais, conforme definido no artigo 11 da Resolução CVM 30.

O objetivo do Fundo é investir seus recursos em uma carteira de ativos financeiros que envolva vários fatores de risco, sem o compromisso de concentração em nenhum fator em especial, buscando o maior retorno absoluto possível para a Classe e seus cotistas.

O Fundo, conforme atual disposição e vigência da Resolução CVM nº 175, é considerado como um Fundo de Classe Única ("Classe").

As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia da Administradora, da Gestora, do Custodiante ou de suas partes relacionadas, nem do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Não obstante a diligência da Administradora no gerenciamento dos recursos do Fundo, não há garantia de eliminação dos riscos relacionados ao Fundo, notadamente do risco de crédito inerente a tais investimentos, podendo inclusive ocorrer perda do capital investido.

2. Elaboração das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento financeiro, as quais são definidas pela Resolução da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") nº 175/22, complementadas pelas normas previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento (COFI) e pelas demais orientações emanadas da CVM.

Na elaboração dessas demonstrações financeiras 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.

A moeda funcional do Fundo é o Real, mesma moeda de preparação e apresentação das demonstrações financeiras.

As demonstrações financeiras foram aprovadas pela Administração do Fundo em 20 de março de 2026, que autorizou sua divulgação.

3. Descrição das principais práticas contábeis

a) Disponibilidades

i. No Brasil: Está representado exclusivamente por depósitos à vista, em conta movimento em instituições financeiras no país.

b) Títulos e valores mobiliários

De acordo com o estabelecido na regulamentação em vigor, os títulos e valores mobiliários são classificados em duas categorias específicas, atendendo aos seguintes critérios para contabilização:

i. Títulos para negociação - incluem os títulos e valores mobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, sendo contabilizados pelo valor efetivamente pago, acrescidos dos rendimentos intrínsecos e ajustados a valor de mercado, em que as perdas e os ganhos realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos no resultado;

ii. Títulos mantidos até o vencimento - incluem os títulos e valores mobiliários para os quais haja a intenção e a capacidade financeira para mantê-los até o vencimento, sendo contabilizados ao custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos intrínsecos, desde que observadas, cumulativamente, as seguintes condições:

- O fundo de investimento seja destinado exclusivamente a um único investidor, a investidores pertencentes ao mesmo conglomerado ou grupo econômico-financeiro ou a investidores qualificados, esses últimos, definidos como tal pela regulamentação editada pela CVM relativamente aos fundos de investimento;

- Todos os cotistas devem declarar formalmente, que possuem capacidade financeira para levar ao vencimento os ativos do fundo, classificados nessa categoria e a sua anuência à classificação; e

- Para o Fundo investir em cotas de outro fundo de investimento, que classifique títulos valores mobiliários da sua carteira na categoria de títulos mantidos até o vencimento, é necessário que sejam atendidas, pelo cotista do Fundo investidor, as mesmas condições acima mencionadas.

O Fundo não classificou os títulos e valores mobiliários na categoria de mantidos até o vencimento, em 31 de dezembro de 2025.

- **Títulos privados de renda fixa**

São avaliados a mercado, o que consiste em atualizar diariamente o seu valor pelo preço de negociação no mercado ou a melhor estimativa deste valor. As principais fontes de precificação são: Anbima, Sisbacen, FGV e B^3 S.A..

O resultado obtido com investimento em títulos de renda fixa está apresentado na demonstração da evolução do patrimônio líquido em “Títulos privados de renda fixa”.

- **Cotas de fundos de investimento**

i. No Brasil: Os investimentos em cotas de fundos de investimentos são registrados pelo valor de aquisição e atualizados, periodicamente, pelo valor da última cota divulgada pelos respectivos administradores dos fundos investidos.

Caso o fundo possua investimento em fundos de participações, classificados como “não entidade de investimento”, as participações em companhias fechadas sem cotação de mercado são avaliadas pelo valor justo, com base em laudo de avaliação econômica, elaborado por terceiros independentes.

As valorizações e as desvalorizações dos investimentos em cotas estão apresentadas na demonstração da evolução do patrimônio líquido em “Cotas de fundos de investimento”.

c) Apropriação do resultado

É apurado pelo regime contábil de competência, que estabelece que as receitas e despesas devam ser incluídas na apuração dos resultados dos períodos que ocorrerem sempre simultaneamente quando se correlacionarem independentemente do recebimento ou pagamento.

4. Disponibilidades

Em 31 de dezembro de 2025, o saldo da rubrica "disponibilidades" está representado por meio da conta corrente em nome do Fundo no Banco BRL Trust DTVM S/A, cujo saldo é inferior a R$ 1.

5. Títulos e valores mobiliários

a) Títulos de renda fixa

O montante, a faixa de vencimento, a classificação e o valor de mercado dos títulos de renda fixa presentes na carteira do Fundo em 31 de dezembro de 2025, são os seguintes:

		Montante por faixa de vencimento		
Títulos para negociação	**Quantidade**	**Até 365 dias**	**Acima de 365 dias**	**Total**
Debêntures	1.666,0000	-	234.511	234.511
Total			**234.511**	**234.511**

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, foi apropriado o resultado de R$ (41.939) (R$ 105.138 em 2024) com títulos de renda fixa, conforme apresentado na demonstração da evolução do patrimônio líquido na rubrica "Títulos privados de renda fixa".

b) Cotas de fundos de investimento

As cotas de fundos de investimento presentes na carteira do Fundo em 31 de dezembro de 2025, estão representados abaixo:

Fundo investido (*)	**Classe/ Subclasse**	**Valor Unitário**	**Valor de mercado**
F.I.R.F. BRL Referenciado DI Longo Prazo	-	3.467,084189	1.110
Total			**1.110**

(*) Transações entre partes relacionadas.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, foi apropriado o resultado de R$ 270 (R$ 957 em 2024) com cotas de fundos de investimento, conforme apresentado na demonstração da evolução do patrimônio líquido.

6. Gerenciamento de riscos

a) Principais riscos

Não obstante o emprego pela Administradora e pela Gestora de plena diligência e da boa prática, respectivamente, na administração do Fundo e gestão da carteira de investimentos, o Fundo está sujeito a riscos inerentes às aplicações no mercado de capitais e financeiro, os quais poderão ocasionar flutuações nos preços e na rentabilidade do Fundo e no valor das cotas. A Gestora não será responsável por qualquer erro de julgamento ou por qualquer perda sofrida pelo Fundo, com exceção das hipóteses de comprovada culpa, dolo ou má-fé, nos termos da legislação e regulamentação aplicáveis.

Antes de tomar uma decisão de investimento no Fundo, os potenciais investidores devem, considerando sua própria situação financeira e seus objetivos de investimento, avaliar cuidadosamente todas as informações disponíveis no regulamento e, em particular, avaliar os fatores de risco descritos a seguir:

Risco de Crédito: caracteriza-se principalmente pela possibilidade de inadimplemento das contrapartes em operações realizadas com os fundos investidos ou dos emissores de títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do Fundo, podendo ocorrer, conforme o caso, perdas financeiras até o montante das operações contratadas e não liquidadas, assim como o valor dos rendimentos e/ou do principal dos títulos e valores mobiliários. Adicionalmente, os contratos de derivativos estão eventualmente sujeitos ao risco da contraparte ou instituição garantidora não honrar sua liquidação. O Fundo está sujeito a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira e/ou das carteiras dos fundos investidos, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do Fundo e/ou dos fundos investidos.

Risco de Liquidez: caracteriza-se principalmente pela possibilidade de redução ou mesmo inexistência de demanda pelos ativos integrantes da carteira do Fundo nos respectivos mercados em que são negociados, podendo a Administradora encontrar dificuldades para liquidar posições ou negociar esses ativos pelo preço e no tempo desejados, sendo que, em tais situações, a Administradora pode ver-se obrigado inclusive a aceitar descontos nos preços para negociar os ativos.

Risco de Mercado: os ativos dos fundos de investimento são contabilizados a valor de mercado, que é influenciado por fatores econômicos gerais e específicos como, por exemplo, ciclos econômicos, alteração de legislação e de política econômica, situação econômico-financeira dos emissores dos títulos, podendo, dessa forma, causar oscilações nos preços dos títulos e valores mobiliários que compõem as carteiras do Fundo e dos fundos investidos, podendo levar a uma depreciação do valor da cota deste Fundo. A queda dos preços dos ativos integrantes das carteiras do Fundo e dos fundos investidos pode ser temporária, não existindo, no entanto, garantia de que não se estendam por períodos longos e/ou indeterminados. Em determinados momentos de mercado, a volatilidade dos preços dos ativos financeiros e dos derivativos pode ser elevada, podendo acarretar oscilações bruscas no resultado do Fundo.

Riscos provenientes do uso de derivativos: as estratégias com derivativos utilizadas pelos fundos de investimento podem aumentar a volatilidade da sua carteira. O preço dos derivativos depende, além do preço do ativo-base no mercado à vista, de outros parâmetros de apreçamento, baseados em expectativas futuras. Mesmo que o preço do ativo-base permaneça inalterado, pode ocorrer variação nos preços dos derivativos e consequentemente, ganhos ou perdas. Os preços dos ativos e dos derivativos podem sofrer descontinuidades substanciais ocasionadas por eventos isolados e/ou diversos. A utilização de estratégias com derivativos como parte integrante da política de investimento do Fundo pode resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive

acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação dos cotistas de aportar recursos adicionais ao Fundo.

Risco decorrente da precificação dos ativos: a precificação dos ativos integrantes da carteira do Fundo e dos fundos investidos é realizada de acordo com os critérios e procedimentos para registro e avaliação de títulos e valores mobiliários, e de instrumentos financeiros derivativos e demais operações, estabelecidos na regulamentação em vigor. Referidos critérios de avaliação de ativos, tais como os de marcação a mercado, poderão ocasionar variações nos valores dos ativos integrantes da carteira do Fundo e dos fundos investidos, resultando em aumento ou redução no valor das cotas do Fundo e das cotas dos fundos investidos.

b) Gerenciamento de riscos

A Administradora do Fundo mantém política formal de gerenciamento de riscos, estruturada de forma compatível com a natureza, complexidade, estratégia de investimento e volume das operações realizadas, em observância à regulamentação aplicável e às melhores práticas de governança e controles internos.

O gerenciamento de riscos é conduzido de maneira contínua e sistemática, abrangendo processos de identificação, avaliação, mensuração, monitoramento, controle e mitigação dos principais riscos a que o Fundo se encontra exposto. Tais procedimentos incluem, mas não se limitam a:

i. Análise e seleção de ativos, monitoramento periódico da qualidade de crédito dos emissores e contrapartes, estabelecimento de limites de exposição por emissor, grupo econômico ou contraparte, bem como, quando aplicável, a exigência de garantias e mecanismos adicionais de mitigação e reforço de crédito;

ii. Elaboração de projeções periódicas de fluxo de caixa, a análise do perfil de ativos e passivos do Fundo, a realização de testes de estresse e simulações de cenários adversos, além do acompanhamento do enquadramento da carteira aos limites internos e regulatórios aplicáveis; e

iii. Utilização de métricas quantitativas e qualitativas, incluindo análises de sensibilidade e avaliação de cenários, em consonância com a política de gestão de riscos adotada pela Administradora, visando mensurar o impacto de oscilações nos fatores de mercado sobre os ativos integrantes da carteira.

c) Análise de sensibilidade (não auditado)

De acordo com a Instrução Normativa CVM nº 577/16, a Administradora efetuou a análise de sensibilidade observando o tipo de risco de mercado da carteira do Fundo em 31 de dezembro de 2025.

As primícias utilizadas o cálculo foi o VaR (*Value at Risk*) que fornece uma medida da pior perda esperada em carteira para um determinado período de tempo e um intervalo de confiança previamente especificado. Para o cálculo do VaR, foi adotado o modelo paramétrico com horizonte de tempo de um dia e intervalo de confiança de 95% e para o cálculo da volatilidade foi utilizada a metodologia EWMA (*exponentially weighted moving average*), com fator de decaimento exponencial (lambda) de 0,94.

Este método assume que os retornos dos ativos são relacionados linearmente com os retornos dos fatores de risco e que os fatores de risco são distribuídos normalmente. Estas aproximações podem subestimar as perdas decorrentes do aumento futuro da volatilidade dos ativos e, portanto, podem ocorrer perdas superiores ao estimado conforme oscilações do mercado.

Sendo assim, a Administradora efetuou a análise de sensibilidade observando o tipo de risco de mercado da carteira do Fundo, na qual apresentamos no quadro abaixo (em R$):

MtM	VaR	VaR anual	Efeito diversificação
253.598.478,53	27.224,42	432.174,26	-

7. Evolução do valor da cota e rentabilidade

O valor do patrimônio líquido médio e a rentabilidade, calculada com base na variação da cota, do Fundo nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e de 2024, foram os seguintes:

Classe única	Patrimônio líquido médio	Valor da Cota	Rentabilidade (%)	Rentabilidade Teórica (%) (*)
31 de dezembro de 2025	317.775	54.503,627829	(28,93)%	(12,60)%
31 de dezembro de 2024	447.750	76.685,701173	(30,31)%	22,24%

(*) A rentabilidade teórica desconsidera o efeito da amortização de cotas realizada no exercício.

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

8. Patrimônio líquido

O Fundo é formado por uma única classe de cotas, que correspondem a frações ideais de seu patrimônio líquido e são mantidas em conta de depósitos em nome de seus respectivos titulares junto ao Custodiante do Fundo, conferindo aos cotistas os mesmos direitos e deveres patrimoniais e econômicos.

O valor das cotas é determinado a cada dia útil, mediante a divisão do patrimônio líquido pelo número de cotas integralizadas, apurados no fechamento de cada dia útil.

a) Emissão

A emissão de Cotas da Classe deverá ser aprovada pela Administradora, em se tratando da primeira emissão de cotas, ou por deliberação da Assembleia Especial, caso já existam cotistas registrados na Classe.

As novas emissões deverão ser aprovadas em Assembleia Especial, devendo ser utilizado o valor da Cota de acordo com o disposto no regulamento do Fundo.

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e de 2024, não houve emissão/subscrição de novas cotas.

b) Resgate e amortização de cotas

Não haverá resgate de cotas, exceto quando do término do prazo de duração ou da liquidação da classe. No entanto, a Administradora poderá realizar, conforme orientação da Gestora, amortizações parciais das cotas, em especial quando ocorrerem eventos de alienação dos ativos da carteira. A amortização será feita mediante rateio das quantias a serem distribuídas pelo número de cotas integralizadas existentes.

A amortização das cotas, cujo valor é atualizado diariamente, pode ser paga em dinheiro, títulos ou mesmo ativos físicos da carteira em casos de iliquidez, sendo limitada a uma única vez por ano devido ao público-alvo de investidores profissionais.
Cotistas que não cumprirem suas obrigações de aporte de recursos terão seus direitos suspensos (voto, transferência e recebimento de valores) após um prazo de 15 dias, e seus débitos serão corrigidos pelo IPCA mais juros de 12% ao ano, podendo haver compensação de valores devidos com eventuais amortizações a que teriam direito.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, houve amortização de cotas no montante de R$ 54.119 (R$ 249.970 em 2024).

9. Prestadores de serviços

Serviços	Prestadores
Administração	BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Escrituração e Controladoria	BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Custódia	BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Tesouraria	BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestão	HSI Gestora de Crédito Privado LTDA.

10. Custódia e tesouraria

A custódia e tesouraria dos ativos que compõe a carteira do Fundo em 31 de dezembro de 2025, estão descritas abaixo.

Cotas de fundos de investimento: As cotas de fundos de investimento administradas pela mesma Administradora são escriturais e seu controle é mantido pela BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. e as cotas de fundos de investimento administrados por terceiros estão custodiadas nas respectivas instituições administradoras.

Títulos privados de renda fixa: Os títulos privados de renda fixa estão registrados em conta de depósito em nome do Fundo na Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos Privados ("CETIP").

11. Outros serviços prestados pelo auditor independente

Em atendimento à Resolução CVM nº 23, de 25 de fevereiro de 2021, registre-se que a Administração, no exercício, não contratou nem teve serviços prestados pela Ernst & Young Auditores Independentes S/S Ltda., relacionados aos fundos de investimento por ele administrados que não aos serviços de auditoria externa. 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.

12. Demandas judiciais

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

13. Remuneração dos prestadores de serviços

Não é devido pelo Fundo quaisquer remuneração pelos serviços de administração, gestão, custódia, tesouraria, controle e processamento dos títulos e valores mobiliários integrantes da carteira, tampouco pelos serviços de distribuição e escrituração de cotas.

A Classe integra uma estrutura master-feeder, sendo a cobrança da remuneração devida pelos serviços referidos acima centralizada nas classes de investimentos dos fundos feeders.

14. Transação com partes relacionadas

Informamos ainda que o Fundo realizou aplicações/resgates em fundo de investimento financeiro administrado pela BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., Administradora. A transação e o resultado apropriado estão sendo divulgados na nota explicativa nº 5 b.

Adicionalmente ao exposto acima, o Fundo possui saldo de conta corrente junto à BRL DTVM S.A., conforme divulgado na nota explicativa nº 4.

15. Tributação

- **Impostos sobre operações financeiras (IOF)**

  Incide IOF à alíquota de 1% ao dia, sobre o valor de resgate das cotas, limitado a um porcentual do rendimento da aplicação, decrescente em função do prazo, tendendo a 0% nos 30 dias seguintes à data de aplicação.

- **Imposto de renda**

  Os rendimentos auferidos ficarão sujeitos à retenção do tributo nas seguintes datas:

  i. No último dia útil os meses de maio de novembro; e/ou
  ii. Na data da distribuição de rendimentos, da amortização ou do resgate de cotas.

  Nos períodos descritos acima as retenções do imposto de renda serão apuradas com base nas seguintes alíquotas:

  i. Para o imposto de renda retido na fonte nos meses de maio e novembro (come – cotas) será aplicada uma alíquota de 15%; e
  ii. Para imposto de renda retido na fonte nas distribuições de rendimentos, da amortização ou do resgate de cotas, serão aplicadas as seguintes alíquotas:

iii.

Alíquotas	Prazo
22,50%	Até 180
20,00%	De 181 a 360 dias
17,50%	De 361 a 720 dias
15,00%	Acima de 720

A regra tributária descrita não se aplica aos cotistas sujeitos às regras de tributação específicas, na forma da legislação em vigor.

A Lei nº 14.754, de 12 de dezembro de 2023, isenta o fundo de investimento que invista, direta ou indiretamente, no mínimo, 95% do seu patrimônio líquido em FIPs, ETFs – Renda Variável e FIDCs, enquadrados como entidade de investimento, de acordo com a Resolução CMN nº 5.111/2023 divulgada pelo Banco Central.

16. Alterações estatutárias

Conforme Assembleia Geral de Cotistas, realizada em 17 de setembro de 2025, foi deliberado e aprovado a amortização de cotas do Fundo no valor bruto de R$ 10.000,0000 (dez milhões reais), com data-base na última cota disponível e pagamento em 18 de setembro de 2025.

Conforme Assembleia Geral de Cotistas, realizada em 25 de abril de 2025, foi deliberado e aprovado a amortização de cotas do Fundo no valor bruto de R$ 150,0000 (cento e cinquenta mil reais), com data-base na última cota disponível e pagamento em até 05 dias a partir da data da Assembleia.

Conforme Assembleia Geral de Cotistas, realizada em 09 de abril de 2025, foi deliberado e aprovado a amortização de cotas do Fundo no valor bruto de R$ 39.379,68660 (trinta e nove milhões, trezentos e setenta e nove mil, seiscentos e oitenta e seis reais e sessenta centavos), com data-base na última cota disponível e pagamento em até 05 dias a partir da data da Assembleia.

Conforme Assembleia Geral de Cotistas, realizada em 04 de abril de 2025, foi deliberado e aprovado a amortização de cotas do Fundo no valor bruto de R$ 3.827,12456 (três milhões, oitocentos e vinte e sete mil, cento e vinte e quatro reais e cinquenta e seis centavos), com data-base na última cota disponível e pagamento em até 05 dias a partir da data da Assembleia.

17. Divulgação das informações

A Administradora coloca à disposição dos interessados, em sua sede, as seguintes informações:

- Diariamente, valor da cota e do patrimônio líquido do Fundo;
- Mensalmente, balancete, demonstrativo da composição e diversificação da carteira do Fundo, e extrato de conta com informações exigidas nos termos da regulamentação em vigor, contendo informações referentes ao saldo e as movimentações ocorridas no período;
- Anualmente, após o prazo determinado pela legislação vigente, as demonstrações financeiras do Fundo, acompanhadas do parecer do auditor independente.

18. Eventos subsequentes

Não houve eventos subsequentes após o encerramento do exercício social do Fundo, que requeressem ajustes ou divulgações nas demonstrações financeiras.

***

ROGER VICENTE LIMA
CRC 1SP34252-2

LUIZ CARLOS NIMI
Diretor Responsável