Classe Única do Vinci Capital Partners III J Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

CNPJ:42.533.644/0001-95
(Administrado pela BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ: 00.066.670/0001-00)

Demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2025

KPDS 1910236

Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis **3**

Demonstração da posição financeira **7**

Demonstração do resultado **8**

Demonstração do resultado abrangente **9**

Demonstração das mutações no patrimônio líquido **10**

Demonstração dos fluxos de caixa (método direto) **11**

Notas explicativas às demonstrações contábeis **12**

KPMG Auditores Independentes Ltda.
Rua do Passeio, 38 - Setor 2 - 17º andar - Centro
20021-290 - Rio de Janeiro/RJ - Brasil
Caixa Postal 2888 - CEP 20001-970 - Rio de Janeiro/RJ - Brasil
Telefone +55 (21) 2207-9400
kpmg.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis

Aos
Cotistas e à Administradora do
Classe Única do Vinci Capital Partners III J Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

São Paulo - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis da Classe Única do Vinci Capital Partners III J Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Classe"), administrada pela BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Administradora"), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2025, e a respectiva demonstração do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Classe Única do Vinci Capital Partners III J Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia em 31 de dezembro de 2025 e o desempenho de suas operações e 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 regulamentados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

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 à Classe 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 contábeis de entidades de interesse público no Brasil. Nós também 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.

KPMG Auditores Independentes Ltda., uma sociedade simples brasileira, de responsabilidade limitada e firma-membro da organização global KPMG de firmas-membro independentes licenciadas da KPMG International Limited, uma empresa inglesa privada de responsabilidade limitada.

KPMG Auditores Independentes Ltda., a Brazilian limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee.

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

Avaliação a valor justo do investimento em ações de companhia de capital fechado – sem cotação em bolsa
Em 31 de dezembro de 2025, a Classe possuía 83,85% de seu patrimônio líquido representado por investimento em ações de companhia de capital fechado, sem negociação em bolsa ou mercado ativo, mensuradas pelo seu valor justo, determinado com base em laudo de avaliação econômico-financeira, elaborado por avaliador terceiro independente, que utiliza, dentre outros, dados e premissas não observáveis, tais como taxa de desconto e período projetivo. Esse investimento possui risco de distorção relevante, em função da determinação do seu valor justo envolver premissas, dados e uso significativo de julgamentos, bem como incertezas em relação à sua realização. Devido à relevância das estimativas efetuadas para mensurar o valor justo dessas ações e do impacto que eventuais mudanças nas premissas e nos dados do laudo de avaliação econômico-financeira, bem como as incertezas em relação à sua realização, teriam sobre as demonstrações contábeis tomadas em conjunto, consideramos esse assunto significativo em nossa auditoria.

Como nossa auditoria conduziu esse assunto
Os nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não estão limitados a:

(i) Avaliar, com o auxílio de nossos especialistas em finanças corporativas, a consistência dos dados e das premissas utilizados na preparação do laudo de avaliação econômico-financeira, elaborado por avaliador terceiro independente, tais como taxa de desconto e projeções de fluxos de caixa futuros;

(ii) Analisar, com o auxílio de nossos especialistas em finanças corporativas, a adequação dos cálculos matemáticos incluídos no laudo de avaliação econômico-financeira elaborado por avaliador terceiro independente; e

(iii) Avaliar as divulgações efetuadas nas demonstrações contábeis da Classe.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima resumidos, consideramos como aceitável os critérios utilizados na mensuração do valor justo do valor do investimento em ações de companhia de capital fechado, bem como as divulgações relacionadas, no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

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

Na elaboração das demonstrações contábeis, a administração é responsável, pela avaliação da capacidade da Classe continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração

das demonstrações contábeis, a não ser que a administração pretenda liquidar a Classe ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis
Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre 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 da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional, e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

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

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

- 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 da Classe. 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 a Classe a não mais se manter em continuidade operacional.

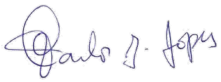
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

  Comunicamo-nos com a administração 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.

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

Rio de Janeiro, 29 de maio de 2026

KPMG Auditores Independentes Ltda.
CRC SP-014428/O-6 F-RJ



Carlos José Aragão Lopes
Contador CRC RJ-109341/O-5

KPMG Auditores Independentes Ltda., uma sociedade simples brasileira, de responsabilidade limitada e firma-membro da organização global KPMG de firmas-membro independentes licenciadas da KPMG International Limited, uma empresa inglesa privada de responsabilidade limitada.

KPMG Auditores Independentes Ltda., a Brazilian limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee.

Demonstração da Posição Financeira

Classe Única do Vinci Capital Partners III J Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia **CNPJ:42.533.644/0001-95**
Administradora: BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda **CNPJ:00.066.670/0001-00**

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de Reais)

	Quantidade	2025	% sobre o Patrimônio Líquido	Quantidade	2.024	% sobre o Patrimônio Líquido
Ativo						
Disponibilidade		1	0,00		1	0,00
Banco conta movimento		1	0,00		1	0,00
Cotas de fundos de investimento		5.893	1,12		976	0,20
BEM Fundo de Investimento Renda Fixa Simples TPF	1.128.735	5.893	1,12	213.679	976	0,20
Ações sem cotação em bolsa		440.442	83,85		451.055	91,94
Farmax Distribuidora S.A.	436.255.928	440.442	83,85	436.255.928	451.055	91,94
Valores a receber		79.019	15,05		151.407	30,86
Ações a liquidar - Farmax Distribuidora S.A.		79.019	15,05		151.407	30,86
Total do Ativo		525.355	100,02		603.439	123,00
Passivo						
Valores a pagar		142	0,02		112.848	23,00
Ações a liquidar (Nota 5)		-	-		112.763	22,99
Auditoria e custódia		46	0,01		63	0,01
Taxa de administração		23	0,00		22	0,00
Assessoria outros		73	0,01		-	-
Total do Passivo		142	0,02		112.848	23,00
Patrimônio Líquido		525.213	100,00		490.591	100,00
Total do Passivo e Patrimônio Líquido		525.355	100,02		603.439	123,00

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Demonstração do Resultado

Classe Única do Vinci Capital Partners III J Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia **CNPJ:42.533.644/0001-95**
Administradora: BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda **CNPJ:00.066.670/0001-00**

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de Reais)

	2025	2024
Composição do Resultado dos exercícios		
Ações	(16.219)	(139.853)
Ajuste a valor justo	(10.613)	(89.876)
Resultado de transações com títulos renda variável	(5.606)	(49.977)
Cotas de fundos de investimento	756	1.215
Rendas de aplicações em fundos de investimento	756	1.215
Renda Fixa	127	727
Outras receitas	-	727
Reversão taxa de gestão	6	-
Reversão taxa de CETIP	121	-
Demais Despesas	(3.717)	(20.786)
Auditoria e Custódia	(271)	(232)
Publicação e correspôndencia	(6)	(4)
Remuneração da administração	(252)	(322)
Serviços técnicos especializados	(196)	(33)
Taxa de Fiscalização CVM	(40)	(40)
Outras despesas administrativas	(2.952)	(20.155)
Resultado dos exercícios	(19.053)	(158.697)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Demonstração do Resultado Abrangente

Classe Única do Vinci Capital Partners III J Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia **CNPJ:42.533.644/0001-95**
Administradora: BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda **CNPJ:00.066.670/0001-00**

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de Reais)

	2025	2024
Resultado dos Exercícios	(19.053)	(158.697)
(+/-) Outros Resultados Abrangentes	-	-
(+/-) Resultados Abrangentes de Empresas Investidas	-	-
Resultado abrangente dos Exercícios	(19.053)	(158.697)
Atribuível a cotistas	(19.053)	(158.697)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Demonstração das Mutações no Patrimônio Líquido

Classe Única do Vinci Capital Partners III J Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia **CNPJ:42.533.644/0001-95**
Administradora: BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda **CNPJ:00.066.670/0001-00**

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de Reais)

	2025	2024
Patrimônio Líquido no início dos exercícios	490.592	645.689
Representado por 433.143,651 cotas R$ 1,132.629750 cada	490.592	
Representado por 327.143,651 cotas R$ 1.973,717445 cada	-	645.689
Resultado dos exercícios	(19.053)	(158.697)
Cotas emitidas nos exercícios	53.674	106.000
53.674,292 cotas	53.674	-
106.000,000 cotas	-	106.000
Amortização de cotas nos exercícios	-	(102.400)
Patrimônio Líquido no final dos exercícios		
Representado por 486,817,943 cotas R$ 1.078,868807 cada	525.213	
Representado por 433.143,651 cotas R$ 1,132.629750 cada		490.592

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Demonstração dos Fluxos de Caixa

Classe Única do Vinci Capital Partners III J Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia **CNPJ:42.533.644/0001-95**
Administradora: BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda **CNPJ:00.066.670/0001-00**

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de Reais)

	2025	2024
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais		
Venda de ações de companhias investidas sem cotação em bolsa - Farmax Distribuidora S.A.	-	100.422
Recebimento referente à segunda parcela da venda de ações de companhias investidas sem cotação em bolsa - Farmax Distribuidora S.A.	66.783	-
Resgate de Título de Renda Fixa - Debentures - Farmax Distribuidora S.A.	(115.715)	(109.012)
Compra de cotas de fundos de investimento	(120.463)	(206.422)
Recebimento de cotas de fundos de investimento	116.302	212.049
Auditoria e Custódia	(166)	(213)
Publicação e correspondência	(6)	(4)
Remuneração da administração	(246)	(325)
Serviços tecnicos especializados	(123)	(54)
Taxa de Fiscalização CVM	(40)	(40)
Outras despesas administrativas	-	(1)
Caixa Líquido das Atividades Operacionais	(53.674)	(3.600)
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento		
Emissão de cotas	53.674	106.000
Amortização de cotas	-	(102.400)
Caixa Líquido das Atividades de Financiamento	53.674	3.600
Variação no Caixa e Equivalentes de Caixa	-	-
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início dos exercícios	1	1
Caixa e Equivalentes de Caixa no Final dos exercícios	1	1

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Classe Única do Vinci Capital Partners III J Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
(Administrado pela BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda).
Notas explicativas da Administradora às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2025
(Em milhares de Reais, exceto os valores das cotas)

1. Contexto operacional

A Classe Única do Vinci Capital Partners III J Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Classe ou Classe Única") iniciou suas atividades em 6 de setembro de 2021, sob a forma de condomínio fechado, e é uma comunhão de recursos destinados à aquisição de ações, bônus de subscrição, debêntures, conversíveis ou não em ações, ou outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão de companhias abertas ou fechadas, títulos e valores mobiliários representativos de participação em sociedades limitadas e que participem do processo decisório da companhia investida, com efetiva influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão ("os Ativos Alvo"), bem como cotas de fundos de investimento em participações geridos pela Gestora (os "Fundos Alvo" ou individualmente, "Fundo Alvo") que invistam em Ativos Alvo, regido pelo regulamento e pelas disposições legais e regulamentares aplicáveis, em especial a Instrução da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") nº 579, de 30 de agosto de 2016 e a Resolução CVM no 175, de 23 de dezembro de 2022. Destina-se exclusivamente à participação de investidores profissionais, tendo como restrição a subscrição inicial de R$300.000,00 (trezentos mil Reais) por cotista.

A Classe tem por finalidade investir em Fundos Alvo geridos pela Gestora, os quais, por sua vez, realizarão investimentos nos Ativos Alvo. Os Fundos Alvo poderão ser constituídos com regulamento similares entre si, no que for aplicável, executadas possíveis divergências em razão de exigências comerciais, regulatórias ou de governança.

O prazo de duração da Classe é de dez anos contados da data da integralização inicial, podendo ser prorrogado por 2 (dois) períodos consecutivos de 1 (um) ano cada, através de Assembleia Geral de Cotistas.

A Participação da Classe no processo decisório dos Ativos-Alvo pode ocorrer: (i) pela detenção de ações que integrem o respectivo bloco de controle; (ii) pela celebração de acordo de acionistas; ou, ainda; (iii) pela celebração de qualquer contrato, acordo, negócio jurídico ou a adoção de outro procedimento que assegure aos Fundos-Alvo efetiva influência na definição da política estratégica e gestão dos Ativos-Alvo, inclusive, mas não se limitando, através da indicação de membros do Conselho de Administração.

Fica dispensada a participação da Classe no processo decisório dos Ativos-Alvo, quando: (i) o investimento do Fundo-Alvo no Ativo-Alvo for reduzido a menos da metade do percentual originalmente investido e passe a representar parcela inferior a 15% do capital social do Ativo-Alvo; ou (ii) o valor contábil do investimento tenha sido reduzido a zero e haja deliberação dos cotistas reunidos em Assembleia Geral mediante aprovação da maioria das cotas subscritas presentes.

É vedada à Classe a realização de operações com derivativos, exceto quando tais operações sejam realizadas exclusivamente para fins de proteção patrimonial.

Os investimentos na Classe não são garantidos pela Administradora, pela Gestora ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Não obstante a diligência da Administradora no gerenciamento dos recursos da Classe, a política de investimento coloca em risco o patrimônio deste, pelas características dos papéis que o compõem, os quais sujeitam às oscilações do mercado e aos riscos de crédito inerentes a tais investimentos, podendo inclusive, ocorrer perda do capital investido.

A Administradora da Classe, considerando o disposto na Instrução CVM nº 579, definiu a classificação da Classe como "Entidade de Investimento", com base em seu melhor julgamento acerca das seguintes diretrizes:

• A Classe obtém recursos de um ou mais investidores com o propósito de atribuir o desenvolvimento e a gestão de uma carteira de investimento a um gestor qualificado, devidamente credenciado pela Comissão de Valores Mobiliários, o qual possui plena discricionariedade na representação e na tomada de decisão junto às entidades investidas, sem obrigação de consultar os cotistas sobre as decisões e/ou indicar cotistas ou partes a eles ligadas, como representantes nas entidades investidas, não obstante as situações sujeitas à deliberação e/ou consulta em comitê de investimentos, relativamente à composição da carteira da Classe;

• A Classe se comprometeu perante os cotistas, com o objetivo de investimento dos seus recursos exclusivamente com o propósito de retorno através de apreciação do capital investido, renda ou ambos;

• A Classe substancialmente é mensurado e avaliada quanto ao desempenho de seus investimentos, para fins de modelo de gestão, com base no valor justo;

• A Classe define em seu Regulamento estratégias para o desinvestimento, assim como a possibilidade de propor e realizar, dentro do prazo estabelecido nas estratégias, o desinvestimento, de forma a maximizar o retorno para os cotistas.

A administração da carteira da Classe é realizada pela BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., e a gestão é realizada pela Vinci Capital Gestora de Recursos Ltda., em conjunto, denominados Prestadores de Serviços Essenciais.

2. Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis da Classe foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento em participações, incluindo as Instruções CVM nº 579, de 30 agosto de 2016, e a Resolução CVM nº 175/22 e alterações posteriores, que dispõem sobre a constituição, administração, o funcionamento, a elaboração e a divulgação de informações dos fundos de investimento em participações.

Na elaboração dessas demonstrações contábeis foram utilizadas, quando aplicável, estimativas e premissas na mensuração e avaliação dos ativos integrantes da carteira da Classe. Dessa forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos, os resultados auferidos podem ser diferentes daqueles estimados

As demonstrações contábeis referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025 foram aprovadas pela Administradora da Classe em 29 de maio de 2026.

3. Práticas contábeis

Entre as principais práticas contábeis adotadas, destacam-se:

(a) Moeda funcional

A moeda funcional da Classe é o Real, a mesma moeda de apresentação e preparação das demonstrações contábeis.

(b) Reconhecimento de receitas e despesas

A Administradora adota o regime de competência para o registro das receitas e despesas.

(c) Cotas de fundos de investimento

São registradas pelo custo de aquisição, ajustado diariamente pela variação no valor das cotas informada pela Administradora dos respectivos fundos de investimento.

(d) Investimentos

Ações de companhias sem cotação em bolsa de valores ou mercado organizado
De acordo com o Regulamento da Classe e com a Instrução nº 579/16 da CVM, as ações de Companhias sem negociação em bolsa de valores ou mercado organizado investidas por fundos qualificados como entidade de investimento são registradas pelo seu valor justo.

A avaliação do valor justo das ações de Companhias sem negociação em bolsa de valores ou mercado organizado pode ser realizada pela Gestora e validada pela Administradora ou por terceiro independente contratado, pela Administradora, em nome da Classe, para confecção de laudo de avaliação. O valor justo dessas ações irá refletir as condições de mercado no momento de sua mensuração, entendido como a data de apresentação das demonstrações contábeis da Classe.

4. Ações sem negociação em bolsa de valores ou mercado organizado

(a) Valor justo

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025 as ações de companhias fechadas, sem cotação em bolsa, estão mensuradas pelo seu valor justo, com base na transação efetuada na companhia investida durante o exercício fino em 31 de dezembro de 2025, conforme detalhado na nota (b) abaixo.

(b) Composição do investimento

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024, a Classe possui investimentos em ações de companhias fechadas, sem cotação em bolsa de valores ou mercado organizado, no valor de R$ 440.442 (R$ 451.055 em 2024), que representa 83,85% (91,94% em 2024) do patrimônio líquido da Classe.

Exercício findo em 31 de dezembro de 2025

Companhia investida	Quantidade de ações 2025	Participação no capital (%)	Valor justo
Farmax Distribuidora S.A. (i)	436.255.928	50,00%	440.442

Exercício findo em 31 de dezembro de 2024

Companhia investida	Quantidade de ações 2024	Participação no capital (%)	Valor justo
Farmax Distribuidora S.A. (i)	436.255.928	50,00%	451.055

(i) Farmax Distribuidora S.A. (anteriormente denominada Farmax S.A.) ("Farmax S.A.")

Em 31 de maio de 2022, a Classe realizou o investimento na Farmax S.A. através do Protocolo e Justificação da Incorporação da Personal Care Participações S.A. pela Farmax S.A.

Com sede na cidade de Divinópolis - Minas Gerais, a Farmax S.A. é uma sociedade anônima por ações de capital fechado que tem por objetivo a participação em outras sociedades, na qualidade de sócia, acionista ou cotista, no país ou no exterior.

Em 31 de maio de 2022, foi aprovado o Protocolo e Justificação da Incorporação onde a Farmax S.A. incorporou a totalidade de 25.000.099 ações da Personal Care Participações S.A., passando a deter 118.356.415 ações da Farmax S.A.. O objetivo da incorporação foi de reorganização societária, a fim de simplificar a estrutura do grupo econômico.

As administrações da Personal Care e da Farmax S.A. entenderam que a operação resulta em um aumento da eficiência nas operações, especialmente no âmbito financeiro e administrativo, reduzindo custos operacionais e gerenciais de ambas as companhias.

Não haverá aumento ou redução no capital social da Farmax S.A., nem alteração do número de ações de sua emissão, considerando que a Personal Care possuía patrimônio líquido negativo e o fato que o patrimônio líquido da Personal Care ser composto, exclusivamente, por ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal de emissão da Farmax S.A., que serão extintas e substituídas por igual números de ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal de emissão da Farmax S.A. atribuídas à Classe. Todo o acervo da Personal Care foi absorvido pela Farmax S.A., ocorrendo assim a extinção da Personal Care e de todas as ações por ela emitida.

Em 31 de maio de 2022, foi aprovado também o aumento de capital da companhia a ser integralizado pela Classe da seguinte forma: (a) R$ 261.943 correspondente a 63.544.710 ações ordinárias, mediante a capitalização de crédito, conforme Instrumento Particular de Assunção de Dívida realizado em 31 de maio de 2022, celebrado entre a companhia, na qualidade de devedora cedente, e a Classe, na qualidade de cessionário, e (b) o valor remanescente, correspondente ao montante de R$ 184.235 correspondente a 44.693.632 ações ordinárias. A Classe assumiu parte do valor parcelado, correspondente às últimas 3 (três) parcelas descritas no Contrato no montante de R$261.943, tornando-se exclusivamente responsável pelo seu pagamento e controle contábil, registrado na rubrica "ações a liquidar" no balanço patrimonial. Em decorrência da assunção de dívida, a Classe pagará aos vendedores detentores das ações ordinárias, o valor da dívida acrescido da variação do IPCA a partir de 31 de maio de 2022 até a data do efetivo pagamento. Em contraprestação à assunção da dívida, a Classe terá um crédito contra a Farmax no valor de R$261.943, correspondente ao valor da dívida e seu respectivo ajuste a valor presente. Referido crédito deverá necessariamente ser utilizado para integralizar um futuro aumento de capital social da Farmax, a ser subscrito em sua totalidade pela Classe.

Em 29 de setembro de 2022, conforme Ata de Assembleia Geral Extraordinária, foi aprovado: (i) a integralização em moeda corrente nacional pela Classe de R$184.235 ações subscritas pela Classe; (ii) aumento de capital social da Farmax de R$598.555 totalmente subscrito e integralizado em moeda corrente nacional para R$612.120, com aumento efetivo, de R$13.565 mediante a emissão, para subscrição particular de 4.099.777 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, correspondente a um preço de emissão de R$3,30863139581334 por ação, fixado com base no fluxo de caixa descontado e perspectiva de rentabilidade futura da companhia, totalmente subscritas pela Classe.

Em 12 de abril de 2023, conforme Ata de Assembleia Geral Extraordinária celebrado entre a Farmax S.A. e a Classe, foi aprovado a primeira emissão de debentures conversíveis em ações, da espécie quirografária, em serie única da Farmax S.A. com a emissão de 104.000 debentures, pelo valor nominal unitário de R$ 1, totalizando o valor R$ 104.00 0, com prazo para integralização de até 31 de maio de 2023, onde as mesmas foram integralizadas em 26 de abril de 2023.

Conforme termo de quitação celebrado entre a Farmax S.A. e a Classe, em 10 de outubro de 2023 a Classe realizou o pagamento integral do valor da dívida para a Farmax S.A. no valor total de R$ 2.432, referente às ações subscritas e não integralizadas de emissão da Personal Care Participações S.A., referente ao aumento de capital realizado conforme Ata de Assembleia Geral Extraordinária realizada em 30 de março de 2022. (Conforme descrito abaixo na Nota Explicativa 4.b.ii).

Em 31 de maio de 2023, conforme Ata de Assembleia Geral Extraordinária foi aprovado: (i) a ratificação do "Protocolo de Cisão Parcial e Justificação para a Cisão Parcial Seletiva da Farmax S.A. com a incorporação do acervo cindido pela Farmax Distribuidora S.A., celebrado em 31 de maio de 2023, entre as administrações da companhia e da Farmax S.A., sociedade anônima de capital fechado, o qual estabelece os termos e condições que regem a cisão parcial desproporcional e seletiva da Farmax S.A., seguida da incorporação do acervo cindido pela Farmax Distribuidora S.A., suas justificativas e os critérios de avaliação do acervo cindido; (ii) a redução de capital social da Farmax S.A. decorrente da cisão, considerando que o valor patrimonial contábil do acervo cindido correspondente a R$ 130.000, a cisão acarretou à redução do capital social da companhia no montante de R$ 130.000, mediante o cancelamento de 145.377 ações de emissão da Farmax S.A., passando o capital social de R$ 612.120, dividido em 230.694.539 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, totalmente subscritas e integralizadas, para R$ 611.990, dividido em 230.549.162 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, totalmente subscritas e integralizadas. A cisão foi realizada de maneira seletiva e desproporcional à participação dos acionistas no capital social da Farmax S.A.; e (iii) foi aprovado a transferência para a Farmax Distribuidora S.A., no âmbito da cisão, das obrigações previstas nas debentures emitidas pela Farmax S.A. que são regidas pelo "Instrumento Particular de Escritura da 1º emissão privada de debentures conversíveis em ações, da espécie quirografária, em serie única, da Farmax S.A.", celebrado em 12 de abril de 2023.

Conforme Ata de Assembleia Geral Extraordinária realizada em 31 de maio de 2023 celebrado entre a Farmax Distribuidora S.A. e a Classe, foi aprovado: (i) o aumento de capital da Farmax Distribuidora S.A. decorrente da cisão, considerando: (a) que parte do acervo cindido corresponde a 4.999.999 ações de emissão da própria companhia e de titularidade da Farmax S.A.; (b) que a companhia não pode ser titular de ações de sua própria emissão; (c) que a cisão será realizada de maneira seletiva e desproporcional, mediante o cancelamento de ações da Farmax S.A. detidas exclusivamente pela Classe, desta forma, a Classe passa a ser titular da integralidade das ações cindidas. Desta forma, o capital social da Farmax Distribuidora S.A. aumentará do valor de R$ 5.000 dividido em 5.000.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, totalmente subscritas e integralizadas para R$ 5.130 dividido em 5.424.781 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, totalmente subscritas e integralizadas, com um aumento efetivo de R$ 130.000, mediante a emissão para subscrição particular de 424.781 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, correspondente a preço de emissão de R$ 0,30603999, fixado com base no valor patrimonial contábil das ações da Farmax Distribuidora S.A., das quais são totalmente subscritas e integralizadas pela Classe.; (ii) foi aprovado a transferência para a Farmax Distribuidora S.A., no âmbito da cisão, das obrigações previstas nas debentures emitidas pela Farmax S.A., celebrado em 12 de abril de 2023.

Conforme Ata de Assembleia Geral Extraordinária realizada em 31 de maio de 2023 celebrado entre a Farmax Distribuidora S.A. e a Classe foi aprovado o aumento de capital social em R$ 206.164 mediante a emissão para subscrição particular de 673.684.984 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, correspondentes a um preço de emissão de R$ 0,30603999, fixado com base no valor do patrimônio líquido da ação da Farmax Distribuidora S.A. , das quais são totalmente subscritas e integralizada pela Classe.

O Instrumento Particular de Conclusão da Consulta Formal realizado em 11 de março de 2024 deliberou e aprovou, diante da cisão parcial da Farmax S.A., sociedade investida da Classe, com a incorporação do acervo cindido para a Farmax Distribuidora S.A., a constituição da alienação fiduciária de 373.490.571 ações detidas pela Classe no capital social da Farmax Ditribuidora S.A., representativas de 55% do capital social total da Farmax Distribuidora, em garantia às obrigações pecuniárias previstas no "Instrumento Particular de Escritura da 1° emissão de debentures simples, não conversíveis em ações, da espécie com garantia real, em serie única, para distribuição pública com esforços restritos de distribuição da Farmax S.A., celebrado em 20 de outubro de 2021, aditado em 17 de dezembro de 2021 (primeiro aditamento), em 21 de dezembro de 2022 (segundo aditamento) e em 12 de abril de 2023 (terceiro aditamento) ("Debentures" e "escrita de emissão", respectivamente), nos termos e condições do "Instrumento Particular de alienação Fiduciária de Ações e Outras Avenças" a ser celebrado entre a Classe, na qualidade de fiduciante, e a Vórtx Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda, na qualidade de agente fiduciário das debentures.

Em 15 de agosto de 2024, foi celebrado o Contrato de Investimento e de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças, entre a Classe e demais investidores ("Investidores"), por meio do qual foram alienadas 242.817.840 ações ordinárias detidas pela Classe da Farmax Distribuidora S.A, pelo valor da parcela vendida de R$ 251.055, sendo o montante de R$ 100.422 recebido pela Classe em 2 de dezembro de 2024, registrado nas "Demonstrações dos fluxos de caixa - Venda de ações de companhias investidas sem cotação em bolsa - Farmax Distribuidora S.A., gerando um resultado negativo de R$ 49.977 registrado nas "Demonstrações dos Resultados dos Exercícios – Resultado de transações com títulos renda variável, restando pendente de recebimento o valor de R$ 151.407, registrado nas Demonstrações da posição financeira, que será pago em 2 parcelas, atualizadas pelo IPCA, a vencer em 12 meses e 24 meses da data do fechamento da transação. Em 2 de dezembro de 2025 a Classe recebeu o valor de R$ 66.413 referente a segunda parcela da venda da Farmax e o valor adicional de R$ 370 referente ao ajuste da atualização do IPCA, utilizando o ultimo índice divulgado, totalizando o montante de R$ 66.783 , registrado nas "Demonstrações dos fluxos de caixa - Recebimento referente a segunda parcela da venda de ações de companhias investidas sem cotação em bolsa - Farmax Distribuidora S.A., gerando um resultado negativo de R$ 5.606 registrado nas "Demonstrações dos Resultados dos Exercícios – Resultado de transações com títulos renda variável, restando pendente de recebimento o valor de R$ 79.019, registrado nas Demonstrações da posição financeira.

Em 23 de outubro de 2024, através do Primeiro Aditamento ao Contrato de Investimento e de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças, foi deliberado e aprovado dentre outras avenças, a aquisição, pelos Investidores, de ações de emissão da Companhia, sendo parte por meio da aquisição de novas ações a serem emitidas pela Companhia e parte por meio da aquisição de ações de emissão da Companhia de propriedade da Classe, de forma que, após o fechamento, os Investidores passem a ser titulares, em conjunto, de 50% (cinquenta por cento) do capital social total e votante da Companhia.

Em 1º de novembro de 2024, através do Termo de Instrução de Pagamento por Conta e Ordem, a Classe pagou o valor de R$ 109.012 referente à terceira parcela da Operação dos Vendedores, registrada nas "Demonstrações dos fluxos de caixa- Resgate de Título de Renda Fixa - Debentures - Farmax Distribuidora S.A., vide nota explicativa nº 5.

Em 18 de setembro de 2025, foi emitido a notificação referente à prorrogação do vencimento da 4ª parcela do valor parcelado, onde originalmente venceria em 3 de novembro de 2025 para 15 de dezembro de 2025.

Em 15 de dezembro de 2025, através do Termo de Instrução de Pagamento por Conta e Ordem, a Classe pagou o valor de R$ 115.175 referente à terceira parcela da Operação dos Vendedores, registrada nas "Demonstrações dos fluxos de caixa- Resgate de Título de Renda Fixa - Debentures - Farmax Distribuidora S.A., vide nota explicativa nº 5.

Em 31 de dezembro de 2025, a Classe registrou um ajuste negativo na Companhia Farmax Distribuidora S.A. no montante de R$ 10.613 (R$ 89.876 em 2024), registrado nas "Demonstrações dos Resultados dos Exercícios – Ajuste a valor justo.

Em 31 de dezembro de 2025, a Classe possui 436.255.928 (2024: 436.255.928) ações ordinárias no montante de R$ 440.442 (2024: R$ 451.055) da Farmax Distribuidora S.A., correspondente a 50,00% (2024: 50,00%) do seu capital total. As ações estão registradas na Classe pelo seu valor justo de R$ 440.442 (2024: R$451.055), com base em laudo de avaliação elaborado por avaliador independente.

As demonstrações contábeis auditadas da Farmax referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025 foram emitidas em 18 de março de 2026, emitidas sem ressalvas.

5. Ações a liquidar

Em 2021, a Classe possuía investimentos em uma companhia denominada Personal Care, esta companhia realizou a aquisição e, posteriormente, foi incorporada pela Farmax S.A.. A aquisição se deu mediante a um pagamento a vista e o parcelamento de um montante em 5 prestações. Em maio de 2022, a Classe celebrou com a Farmax um contrato de assunção de dívida, se tornado responsável a liquidar as 3 últimas parcelas do financiamento da aquisição. No exercício de 2023, a Classe adquiriu Debêntures conversíveis de emissão da Farmax S.A., contudo, no mês de setembro, a Classe e Companhia investida celebraram novo contrato de assunção de dívida, desta vez, com a Farmax reassumindo a 5ª parcela devida aos seus antigos donos, tendo como contraprestação a liquidação antecipada da debênture emitida sem a sua conversão em ações.

Os valores apresentados na rubrica "ações a liquidar" no exercício findo em 31 de dezembro de 2022, registrado no passivo no montante total de R$ 264.375, referem-se às operações de compra de ações no valor de R$ 5.000, com prazo de integralização de até 6 (seis) meses contados da data da Ata de Assembleia geral Extraordinária realizada em 30 de março de 2022, das quais foram integralizadas o montante de R$ 2.567, restando pendente de integralização R$ 2.432, e o montante de R$ 261.943 referente a assunção de dívida referente à incorporação da Farmax S.A. (conforme demonstrado na Nota Explicativa nº 4.b.ii).

Em 10 de janeiro de 2023, foi integralizado o valor de R$ 2.432 referente ao aumento de capital realizado conforme Ata de Assembleia Geral Extraordinária realizada em 30 de março de 2022, não restando pendência de integralização do respectivo aumento de capital.

Em 13 de novembro de 2023, ocorreu a integralização no montante de R$ 84.303 referente à 3º parcela da Assunção de dívida, conforme Instrumento Particular de Assunção de Dívida realizado em 31 de maio de 2022 (conforme demonstrado na Nota Explicativa nº 4.b.i).

Em 1º de novembro de 2024, ocorreu o pagamento no montante de R$ 109.012 referente à 3º parcela da Assunção de dívida, conforme Instrumento Particular de Assunção de Dívida realizado em 31 de maio de 2022 (conforme demonstrado na Nota Explicativa nº 4.b.i).

Em 15 de dezembro de 2025, ocorreu o pagamento no montante de R$ 115.715 referente à 4º parcela da Assunção de dívida, conforme Instrumento Particular de Assunção de Dívida realizado em 31 de maio de 2022 (conforme demonstrado na Nota Explicativa nº 4.b.i).

6. Instrumentos financeiros derivativos

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, a Classe não realizou operações com instrumentos financeiros derivativos.

7. Emissão, integralização, amortização e distribuição das cotas

O patrimônio da Classe é dividido em cotas de classe única que correspondem a frações ideais do patrimônio da Classe, sendo todas nominativas e escriturais em nome de seu titular.

A Classe promoverá a emissão e oferta de cotas inicial (a "Primeira Oferta"). Após a Primeira Oferta, a Classe poderá realizar novas ofertas de cotas da Classe, desde que deliberado pela Assembleia Geral de Cotistas.

As Cotas da Primeira Oferta serão distribuídas pelo Distribuidor, por meio de oferta pública de esforços restritos, na forma e prazos da Instrução CVM nº 160/22. Para efeito de registro das cotas no SF - Módulo de Fundos será considerada data de emissão a data da primeira integralização de cotas.

O patrimônio inicial mínimo para funcionamento da Classe é de R$300 (trezentos mil Reais), sendo emitidas e distribuídas, inicialmente na Primeira Oferta da Classe, no mínimo, 300 (trezentas) cotas, e no máximo 800.000 (oitocentas mil) cotas a serem subscritas ao preço de emissão de R$1 (mil Reais) por cota. O preço de integralização das cotas objeto da Primeira Oferta será o preço de emissão.

Após a Primeira Oferta, e desde que aprovado em Assembleia Geral de Cotistas, a Classe poderá emitir novas cotas, em conformidade com o que vier a ser decidido pela assembleia geral de cotistas da Classe.

A eventual emissão de cotas da Classe fica sujeita às mesmas regras aplicáveis à emissão inicial de cotas, sendo igualmente necessária a assinatura de novo Compromisso de Investimento pelos subscritores.

O valor da cota nas novas emissões de cotas da Classe será definido pela Assembleia Geral de Cotistas que irá deliberar pela nova emissão de cotas. A emissão de cotas da Classe será objeto de deliberação da Assembleia Geral de Cotistas.

A colocação das cotas da Classe será objeto de distribuição pública primária no mercado de balcão

organizado, por meio do MDA - Módulo de Distribuição de Ativos, operacionalizado pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão ("B3"), ou, alternativamente, será realizada por meio de transferência eletrônica disponível (TED), de acordo com as chamadas de capital realizadas pelo Administradora, mediante recomendação da Gestora.

Com exceção da primeira integralização de cotas da Primeira Oferta, os valores objeto dos respectivos Compromissos de Investimento deverão ser aportados na Classe pelos cotistas, quando da chamada de capital, dentro de 5 (cinco) dias contados do envio pela Administradora, conforme orientação da Gestora, e as integralizações recebidas serão convertidas em cotas da Classe no dia do recebimento do recurso. O cotista receberá em até 10 (dez) dias úteis contados da integralização das cotas comprovante de pagamento referente à respectiva integralização, a ser emitido pela Administradora ou pela instituição responsável pela escrituração das cotas da Classe.

Após o término do Período de Investimento, a Administradora não fará chamadas de capital para integralização das cotas da Classe, exceto nas hipóteses de, conforme orientado pela Gestora: (i) a Classe ou os Fundos Alvo realizarem novas chamadas de capital em razão de investimentos adicionais a serem realizados em Ativos Alvo nos quais já haviam investido; (ii) investimentos em Ativos Alvo que estavam em negociação, tanto pela Classe quanto pelos Fundos Alvo, até o fim do Período de Investimento; e (iii) casos eventuais de iliquidez na carteira da Classe ou dos Fundos Alvo que impeçam o pagamento de suas despesas ordinárias (incluindo a taxa de administração e a taxa de performance, se for o caso), não limitando-se às despesas de custeio da Classe. De qualquer forma, tais chamadas de capital serão realizadas até o limite do capital comprometido de cada cotista.

Caso a Classe realize amortização de cotas, ou seja, liquidado em período em que o cotista esteja inadimplente, os valores referentes à amortização de cotas ou à liquidação da Classe devidos ao cotista serão utilizados para o pagamento de seus débitos perante a Classe.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025 houve a emissão de 53.674,292 cotas (106.000,000 cotas em 2024), totalizando o valor de R$ 53.674 (R$ 106.000 em 2024).

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025 não houve amortização de cotas. No exercício findo em 31 de dezembro de 2024 houve a amortização de cotas no valor de R$ 102.400.

7. Política de gerenciamento de riscos

Não obstante os cuidados a serem empregados pela Administradora e pela Gestora na implantação da Política de Investimentos descrita no Capítulo V do Regulamento, os investimentos da Classe, por sua própria natureza, estarão sujeitos a determinados riscos inerentes aos setores de negócios dos Ativos Alvo investidos diretamente pela Classe e dos ativos integrantes da carteira dos Fundos Alvo, e a riscos de crédito, de modo geral, não podendo a Administradora ou a Gestora, em hipótese alguma, ser responsabilizados por qualquer remuneração abaixo do esperado pelo cotista, qualquer depreciação dos bens da carteira, ou por eventuais prejuízos impostos aos cotistas da Classe, salvo quando procederem com culpa ou dolo, com violação da lei, das normas editadas pela CVM e Regulamento.

Em vista da natureza do investimento em Ativos Alvo e em cotas de Fundos Alvo e da Política de Investimento da Classe, os cotistas devem estar cientes de que os ativos componentes da carteira da Classe poderão ter liquidez significativamente baixa, em comparação a outras modalidades de investimento em fundos.

Os principais riscos a que a Classe está sujeita, pelas características dos mercados em que investe, são:

Riscos operacionais: Por ser um investimento caracterizado pela participação direta da Classe nos Ativos-Alvo, e indireta nos ativos integrantes da carteira dos Fundos-Alvo, todos os riscos operacionais que cada uma das companhias investidas incorrerem no decorrer da existência da Classe, são também riscos operacionais da Classe, uma vez que o desempenho do mesmo decorre da atividade das referidas companhias, de modo que não há garantias de (i) bom desempenho de quaisquer dos Fundos-Alvo e Ativos-Alvo; (ii) solvência dos Fundos-Alvo e Ativos-Alvo; e (iii) continuidade do funcionamento dos Fundos-Alvo e das atividades dos Ativos-Alvo.

Riscos relacionados à primeira oferta: Caso não consiga o montante mínimo de subscrição para formação do patrimônio inicial da Classe, a Administradora será obrigado a cancelar a Primeira Oferta, incluindo eventuais compromissos de investimento celebrados até a decisão de cancelamento. No caso de cancelamento da Primeira Oferta, os valores eventualmente subscritos serão devolvidos aos cotistas subscritores, atualizados de acordo com a variação pro rata die do IGP-M, deduzidas as despesas e encargos incorridos pela Classe até o momento do cancelamento da Primeira Oferta.

Riscos de mercado: Existe a possibilidade de os preços dos ativos e outros títulos e valores mobiliários que compõem a carteira da Classe oscilarem em função da reação dos mercados a eventos econômicos e políticos, tanto no Brasil como no exterior, e a eventos específicos a respeito dos respectivos emissores.

Riscos de liquidez: Os investimentos da Classe serão feitos, em sua quase integralidade, em Ativos-Alvo e/ou cotas de Fundos-Alvo. Caso (i) a Classe precise vender tais Ativos-Alvo e/ou cotas; ou (ii) o cotista receba tais ativos como pagamento de resgate ou amortização de suas cotas; (a) poderá não haver mercado comprador de tais ativos; (b) a definição do preço de tais ativos poderá não se realizar em prazo compatível com a expectativa do cotista; ou (c) o preço efetivo de alienação de tais ativos poderá resultar em perda para a Classe. Não há, portanto, qualquer garantia ou certeza de que será possível à Classe e ao cotista, conforme o caso, liquidar posições, realizar quaisquer desses ativos ou liquidar posições e realizar os ativos de forma satisfatória.
Riscos de concentração da carteira da Classe: A Classe poderá aplicar seus recursos em uma quantidade reduzida de Fundos-Alvo e/ou Ativos-Alvo. Assim, qualquer perda isolada, relativa a determinado Fundo-Alvo ou ao Ativo-Alvo por ele investido poderá ter um impacto adverso significativo sobre o patrimônio da Classe, sujeitando-o a maiores riscos de perdas do que estaria sujeito caso os investimentos estivessem mais diversificados.

Risco de crédito: Os Ativos-Alvo e ativos integrantes da carteira do Fundos-Alvo podem estar sujeitos à capacidade das companhias investidas em honrar os compromissos de pagamento de juros e principal referentes a tais ativos. Alterações nas condições financeiras dos emissores dos ativos e/ou na percepção que os investidores têm sobre tais condições, bem como alterações nas condições econômicas e políticas

que possam comprometer a sua capacidade de pagamento, podem trazer impactos significativos nos preços e na liquidez dos ativos.

Riscos relacionados a fatores macroeconômicos e regulatórios: A Classe, os Ativos-Alvo e os Fundos-Alvo estão sujeitos aos efeitos da política econômica praticada pelo governo brasileiro 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 brasileiro. Órgãos Governamentais poderão realizar alterações na regulamentação dos setores de atuação das companhias emissoras dos Ativos-Alvo e dos títulos e valores mobiliários integrantes da carteira dos Fundos-Alvo e que poderão afetar a rentabilidade da Classe.

Risco relacionado à participação minoritária da Classe nos Fundos-Alvo e nas companhias emissoras de Ativos-Alvo: Conforme mencionado no Regulamento, é possível que a Classe detenha participação minoritária em determinados Fundos-Alvo ou companhias emissoras de Ativos-Alvo, cabendo aos Investidores Estrangeiros, Fundos Paralelos ou terceiros a participação majoritária. Uma vez consolidada a sua condição de cotista minoritário em algum Fundo-Alvo ou companhia emissora de Ativos-Alvo, a Classe ficará sujeito às aprovações dos cotistas majoritários, podendo ter pouca ou nenhuma influência nas deliberações tomadas pela respectiva Assembleia Geral de Cotistas/acionistas. Dessa forma, certas decisões poderão ser tomadas contrariamente aos interesses da Classe, em função, exclusivamente, dos interesses dos acionistas controladores.

Risco da não individualização dos Fundos-Alvo e Ativos-Alvo: Apesar da carteira da Classe ser constituída, predominantemente, pelos Fundos-Alvo e Ativos-Alvo, a propriedade das cotas não confere aos cotistas da Classe propriedade direta das companhias emissoras dos Ativos-Alvo e dos Fundos-Alvo constantes da carteira da Classe. Os direitos dos cotistas são exercidos sobre todos os ativos da carteira da Classe de modo não individualizado, proporcionalmente ao número de cotas integralizadas.

Riscos de 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 quantificados. No entanto, algumas dessas medidas poderão sujeitar a Classe e/ou os Fundos-Alvo, os Ativos-Alvo, os outros ativos e/ou os Cotistas a novos recolhimentos não previstos inicialmente.
Não há como garantir que as regras tributárias atualmente aplicáveis à Classe, aos Fundos-Alvo, aos Ativos-Alvo 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 dos Fundos-Alvos ou dos Ativos-Alvo e, consequentemente, os resultados da Classe e a rentabilidade dos Cotistas.

Risco de precificação dos ativos: O preço efetivo de alienação dos ativos da Classe poderá não refletir necessariamente o valor de precificação dos ativos na carteira da Classe, resultando em perda para a Classe, ou, conforme o caso, para os Cotistas.

Outros riscos exógenos ao controle da Administradora e da Gestora: A Classe também poderá estar sujeito a outros riscos advindos de motivos alheios ou exógenos ao controle da Administradora e da Gestora, tais como: moratória, mudança nas regras aplicáveis aos ativos, mudanças impostas aos Ativos-Alvo integrantes da carteira da Classe e dos Fundos-Alvo, alteração na política monetária, os quais, caso materializados, poderão causar impacto negativo sobre a rentabilidade da Classe.

8. Distribuição de resultados

Os dividendos e os juros sobre capital próprio a serem distribuídos ou pagos pela companhia investida poderão ser repassados diretamente aos cotistas ou reinvestidos em ativos financeiros ou no Portfólio Alvo, a critério da Gestora. No caso de repasse de tais recursos diretamente aos Cotistas, somente terão direito a tal repasse aqueles Cotistas que detinham posição na carteira da Classe na data base que originou o direito ao recebimento de tais recursos. Os pagamentos serão feitos respeitando a proporção das cotas detidas pelos cotistas na mesma data do recebimento do direito pela Classe.

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, a Classe não recebeu dividendos.

9. Remuneração da Administradora

Durante o prazo de duração da Classe, a Administradora receberá, a título de taxa de administração, o montante equivalente a 0,05% ao ano, respeitado o mínimo mensal de R$7 (sete mil Reais), corrigido pelo IGP-M ou outro índice que vier a substituí-lo, calculada sobre o valor do patrimônio líquido da Classe, a qual será devida e paga após o primeiro aporte de cotas.

A taxa de administração devida à Administradora será calculada e provisionada diariamente, por dia útil, considerado o ano de 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias, e será paga mensalmente pela Classe até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente ao primeiro aporte de cotas.

Não serão cobradas dos cotistas da Classe quaisquer outras taxas, tais como taxa de performance, taxa de ingresso e/ou saída.

A taxa máxima de custódia anual a ser cobrada da Classe corresponderá a 0,006% a.a. (seis milésimos por cento) ao ano, sobre o valor do patrimônio líquido da Classe, calculada na base de 1/252 (um duzentos e cinquenta avos) que será provisionada por dia útil e paga até o 5° (quinto) dia útil do mês subsequente ao vencido, acrescido de uma única parcela a ser cobrada no momento da primeira integralização das cotas no valor de R$9.500,00 (nove mil e quinhentos Reais).

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a despesa com taxa de administração foi de R$ 252 (R$ 322 em 2024) registradas na conta “Remuneração da administração”.

10. Encargos debitados à Classe

Os encargos e as despesas debitados à Classe e respectivos percentuais em relação ao patrimônio líquido médio do exercício de R$ 492.098 (R$ 640.778 em 2024) são os seguintes:

Despesas	Saldo 2025	% sobre o patrimônio líquido médio
Remuneração da administração	(252)	0,05
Publicação e correspondência	(6)	-
Serviços técnicos especializados	(196)	0,06
Auditoria e custódia	(271)	0,04
Taxa de fiscalização CVM	(40)	0,01
Outras despesas administrativas	(2.952)	0,60
	(3.717)	**0,76**

Despesas	Saldo 2024	% sobre o patrimônio líquido médio
Remuneração da administração	(322)	0,05
Publicação e correspondência	(4)	-
Serviços técnicos especializados	(33)	0,01
Auditoria e custódia	(232)	0,04
Taxa de fiscalização CVM	(40)	0,01
Outras despesas administrativas	(1)	-
	(632)	**0,11**

11. Transações com partes relacionadas

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Classe realizou as seguintes operações com partes relacionadas:

a) Despesas com parte relacionada

Despesa	31/12/2025	31/12/2024	Instituição	Relacionamento
Taxa de custódia	30	39	Banco Bradesco S.A.	Administradora
Taxa de administração	252	322	Bem DVTM Ltda.	Administradora

b) Ativo com partes relacionadas

Operação	31/12/2025	31/12/2024	Instituição	Relacionamento
Conta corrente	1	1	Banco Bradesco S.A.	Administradora

12. Custódia dos títulos em carteira

As ações de companhia fechada têm registro escritural no livro de acionista da respectiva empresa emissora das ações. O controle das cotas dos fundos de investimento que compõem a carteira da Classe está sob a responsabilidade da administradora do fundo investido.

13. Legislação tributária

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

Da mesma forma estão sujeitos à tributação do imposto de renda, utilizando-se à mesma alíquota, os rendimentos auferidos pelos cotistas quando da distribuição de valores pela Classe.

A forma de apuração e retenção de imposto de renda na fonte descrita acima não se aplica aos cotistas que estão sujeitos a regimes de tributação diferenciados, nos casos previstos na legislação em vigor.

Os cotistas residentes ou domiciliados no exterior, desde que não sediados em países que não tributem a renda ou que a tributem à alíquota máxima inferior a 20%, estão sujeitos à alíquota de 0% na retenção do imposto de renda na fonte

14. Rentabilidade

As rentabilidades nos exercícios foram as seguintes:

Data	Patrimônio líquido médio	Valor da cota (R$)	Rentabilidade (%)
Exercício findo em 31 de dezembro de 2025	492.098	1,078.868807	(4,75)
Exercício findo em 31 de dezembro de 2024	640.778	1,132.629750	(30,63) (*)

(*) As rentabilidades foram calculadas sem o efeito das amortizações

A rentabilidade obtida pela Classe no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

15. Comitê de investimentos

A Classe não contará com conselhos consultivos, comitê de investimentos, comitê técnico ou qualquer outro comitê, cabendo apenas à Gestora a decisão sobre a realização, pela Classe, de investimentos e desinvestimentos, observada a política de investimento da Classe.

16. Demandas judiciais

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a Administradora da Classe.

17. Contrato de prestação de serviços

A Administradora contratou o Banco Bradesco S.A., para prestar serviços de tesouraria, custódia, controle de ativos e passivos relativos à Classe.

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

A Administradora, no exercício, não observou a contratação de serviços prestados pela KPMG Auditores Independentes Ltda., relacionados a esta Classe de Investimento por ela administrado que não os serviços de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, qual seja o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

19. Alteração estatutária

Conforme Instrumento Particular de Conclusão da Consulta Formal realizado em 30 de maio de 2025, foi deliberado e aprovado as alterações quando de sua adaptação aos termos da Resolução CVM 175. O Fundo contará com uma classe única de investimento em regime fechado (“Classe”), sem subclasses conforme previsto no regulamento.

20. Eventos subsequentes

Não ocorreram outros eventos e/ou transações desde 31 de dezembro de 2025 até a data de emissão destas demonstrações contábeis que requeressem ajustes e/ou divulgações adicionais em notas explicativas.

Ricardo Ignácio Rocha
CRC 1 SP 213357/O-6-T-PR
Contador

Diretor responsável:
Luis Claudio de Freitas Coelho Pereira