Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

Fundo de Investimento em Participações BV - Multiestratégia Investimento no Exterior Responsabilidade Limitada

(CNPJ nº 27.368.817/0001-73)
(Administrado pela BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

Demonstrações contábeis em
31 de dezembro de 2025
e relatório do auditor independente

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis

Aos Cotistas e ao Administrador
Fundo de Investimento em Participações BV - Multiestratégia Investimento no Exterior Responsabilidade Limitada
(Administrado pela BEM - Distribuidora de
Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

Opinião com ressalvas

Examinamos as demonstrações contábeis do Fundo de Investimento em Participações BV - Multiestratégia Investimento no Exterior Responsabilidade Limitada ("Fundo"), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, exceto pelos possíveis efeitos do assunto descrito na seção a seguir intitulada “Base para opinião com ressalva”, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo 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 em participações.

Base para opinião com ressalvas

Conforme apresentado na demonstração da posição financeira e na Nota 4, em 31 de dezembro de 2025, o Fundo detém investimento em cotas do Redpoint Eventures 2-A Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior Responsabilidade Limitada e do Astella Journey - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundos Investidos") totalizando R$ 6.605 mil, que corresponde a 19,52% do patrimônio líquido do Fundo nessa mesma data. Até a data de emissão deste relatório não obtivemos evidências de auditoria apropriadas e suficientes em relação aos valores dos investimentos detido pelo Fundo nos Fundos Investidos em 31 de dezembro de 2025, em virtude de não termos tido acesso às suas demonstrações contábeis auditadas mais recentes e não pudemos concluir quanto à adequação do saldo desse investimento por meio de outros procedimentos de auditoria.

PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda.
Av. Marcos Penteado de Ulhoa Rodrigues, 939, 12º,
Torre Jatobá, Castelo Branco Office Park, Barueri, SP,
Brasil, 06460-040

www.pwc.com.br

T: +55 (11) 4004-8000

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

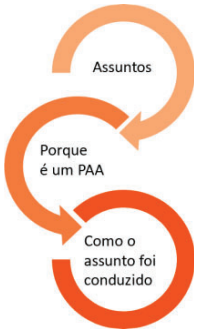
Conforme apresentado na demonstração da posição financeira e na Nota 8, em 31 de dezembro de 2025, o Fundo detém investimento na Credit Vista Technologies (“Entidade Investida”) no montante de R$ 6.696 mil, que corresponde a 19,79% do patrimônio líquido do Fundo nessa mesma data-base, avaliado a valor justo com base em laudo de avaliação econômico-financeira elaborado por empresa especializada. Até a data de emissão deste relatório, não estavam disponíveis as demonstrações financeiras auditadas da Entidade Investida referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

Consequentemente, não foi praticável concluir quanto aos possíveis efeitos em relação aos valores dos investimentos detidos pelo Fundo nos Fundos Investidos e na Companhia Investida em 31 de dezembro de 2025, bem como aos resultados por eles produzidos no exercício findo nessa data e os correspondentes reflexos no valor da cota do Fundo, caso as referidas evidências de auditoria tivessem sido obtidas.

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 intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis". Somos independentes em relação à 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 contábeis de entidades de interesse público no Brasil, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas conforme essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião com ressalva.

Principais Assuntos de Auditoria

Principais Assuntos de Auditoria (PAA) são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações contábeis como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações contábeis e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.
Além do assunto descrito na seção “Base para opinião com ressalvas”, determinamos que não existem outros principais assuntos de auditoria a serem comunicados em nosso relatório.



Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações contábeis

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

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

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

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

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis

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

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

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

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

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

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

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

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

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

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações contábeis 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.

Barueri, 1º de junho de 2026

PricewaterhouseCoopers
PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP027083/F-3

DocuSigned by
Wilian Shigueaki Tatebe
Assinado por: WILIAN SHIGUEAKI TATEBE:21858637899
CPF: 21858637899
Data/Hora da Assinatura: 01 June 2026 | 20:08 BRT
O: ICP-Brasil, OU: Secretaria da Receita Federal do Brasil - RFB
C: BR
Emissor: AC SERASA RFB v5
426B40DBOFAE45F...

Wilian Shigueaki Tatebe
Contador CRC 1SP253071/O-3

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

Demonstração da Posição Financeira

Fundo de Investimento em Participações BV - Multiestratégia Investimento no Exterior Responsabilidade Limitada **CNPJ: 27.368.817/0001-73**
Administradora: BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. **CNPJ: 00.066.670/0001-00**
Gestor: Banco Votorantim S.A. **CNPJ: 59.588.111/0001-03**

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

	Quantidade	Em 31 de dezembro de 2025	% sobre o Patrimônio líquido	Quantidade	Em 31 de dezembro de 2024	% sobre o Patrimônio líquido
Ativo						
Disponibilidade		1	0,00		-	-
Banco conta movimento		1	0,00		-	-
Cotas de fundos de investimento		9.760	28,85		9.857	13,07
BEM Fundo de Investimento Renda Fixa Simples TPF	604.292	3.155	9,33	-	-	-
BV Soberano Renda Fixa Fundo de Investimento	-	-	-	538.009	2.406	3,19
Astella Journey IV - FIP Multiestrategia	25	2.352	6,95	19	1.820	2,41
Redpoint Eventures 2-A FIP Multi Investimento no Exterior	2.954.660	4.253	12,57	2.828.324	5.631	7,47
Ações de companhias de capital fechado		4.034	11,92		6.474	8,58
Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A.		-	-	179	2.676	3,55
Deep Brasil Informação e Tecnologia S.A.	250	496	1,47	250	601	0,80
Facio Holding LTD	2.739.726	3.538	10,46	2.739.726	3.197	4,24
Ações de companhias de capital aberto		-	-		9.167	12,15
Méliuz S.A.		-	-	3.333.333	9.167	12,15
Debêntures conversíveis em ações		-	-		23.224	30,79
Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A.		-	-	25.000	7.654	10,15
Parcelex Correspondente Bancário S.A.		-	-	20.000	15.570	20,64
Notas promissórias		6.696	19,79		8.295	11,00
Credit Vista Technologies	1	6.696	19,79	1	8.295	11,00
Contratos de mútuo (Safe)		13.703	40,50		18.405	24,40
Darwin Holding Ltda	1	13.703	40,50	1	18.405	24,40
Valores a receber		-	-		6	0,01
Total do Ativo		34.194	101,07		75.428	100,00
Passivo						
Valores a pagar		361	1,07		-	-
Auditoria e custódia		136	0,40		-	-
Remuneração da administração		22	0,07		-	-
Serviços tecnicos especializados		203	0,60		-	-
Total do Passivo		361	1,07		-	-
Patrimônio Líquido		33.833	100,00		75.428	100,00
Total do Passivo e Patrimônio Líquido		34.194	101,07		75.428	100,00

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

Demonstração do Resultado

Fundo de Investimento em Participações BV - Multiestratégia Investimento no Exterior Responsabilidade Limitada **CNPJ: 27.368.817/0001-73**
Administradora: BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. **CNPJ: 00.066.670/0001-00**
Gestor: Banco Votorantim S.A. **CNPJ: 59.588.111/0001-03**

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

	2025	2024
Composição do Resultado do Exercício		
Títulos de renda variável	1.383	(7.208)
Ajuste ao valor justo ações de companhias de capital fechado	236	(6.349)
Ajuste ao valor justo ações de companhias de capital aberto	-	(17.333)
Resultado nas negociações	1.147	-
Dividendos	-	16.474
Renda Fixa e outros títulos e valores mobiliários	(29.594)	(28.606)
Resultado de aplicações em cotas de fundos de investimento financeiro	1.084	288
Resultado de aplicações em cotas de fundos de investimento em participações	(1.153)	1.092
Resultado com opção de venda das debêntures	(23.224)	-
Ajuste a valor justo das debêntures conversíveis em ações	-	(18.666)
Resultado com notas promissórias	(1.599)	(6.605)
Resultado com contratos de mútuo	-	756
Ajuste a valor justo dos contratos de mútuo	(4.702)	(5.471)
Demais receitas	-	228
Receitas Diversas	-	228
Demais despesas	(1.391)	(704)
Auditoria e custódia	(174)	(115)
Publicação e correspondência	(2)	-
Remuneração da administração	(270)	(230)
Taxa de fiscalização - CVM	(19)	(20)
Serviços tecnicos especializados	(926)	(339)
Resultado do exercício	(29.602)	(36.290)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

Demonstração do Resultado Abrangente

Fundo de Investimento em Participações BV - Multiestratégia Investimento no Exterior Responsabilidade Limitada **CNPJ: 27.368.817/0001-73**
Administradora: BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. **CNPJ: 00.066.670/0001-00**
Gestor: Banco Votorantim S.A. **CNPJ: 59.588.111/0001-03**

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

	2025	2024
Resultados do exercício	(29.602)	(36.290)
(+/-) Outros Resultados Abrangentes	-	-
Resultados abrangentes do exercício	(29.602)	(36.290)
Atribuível a cotistas	(29.602)	(36.290)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

Fundo de Investimento em Participações BV Tech Multiestratégia Investimento no Exterior Responsabilidade Limitada **CNPJ: 32.471.680/0001-18**
Administradora: BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. **CNPJ: 00.066.670/0001-00**
Gestor: Banco Votorantim S.A. **CNPJ: 59.588.111/0001-03**

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

	Cotas integralizadas	Amortização de Cotas	Resultado acumulado	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**203.647**	**(116.124)**	**40.669**	**128.192**
Amortização de cotas	-	(16.474)	-	(16.474)
Resultado do exercício	-		(36.290)	(36.290)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**203.647**	**(132.598)**	**4.379**	**75.428**
Cotas emitidas	1.000		-	1.000
Amortização de cotas	-	(12.993)		(12.993)
Resultado do exercício	-		(29.602)	(29.602)
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**204.647**	**(145.591)**	**(25.223)**	**33.833**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

Demonstração dos Fluxos de Caixa - método direto

Fundo de Investimento em Participações BV - Multiestratégia Investimento no Exterior Responsabilidade Limitada **CNPJ: 27.368.817/0001-73**
Administradora: BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. **CNPJ: 00.066.670/0001-00**
Gestor: Banco Votorantim S.A. **CNPJ: 59.588.111/0001-03**

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	12.990	-
Dividendos	-	16.474
Compra de cotas de fundos de investimentos em participação	(307)	(591)
Compra de cotas de fundos de investimento financeiro	(16.802)	(1)
Resgate de cotas de fundos de investimento financeiro	17.137	1.313
Auditoria e custódia	(38)	(330)
Publicação e correspondência	(2)	-
Remuneração da administração	(248)	(249)
Serviços técnicos especializados	(723)	(122)
Taxa de fiscalização - CVM	(13)	(20)
Caixa líquido das atividades operacionais	11.994	16.474
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Emissão de cotas	1.000	-
Amortização de cotas	(12.993)	(16.474)
Caixa líquido das atividades de financiamento	(11.993)	(16.474)
Variação no caixa e equivalentes de caixa	1	-
Caixa e equivalentes de caixa no início dos exercícios	-	-
Caixa e equivalentes de caixa no final dos exercícios	1	-

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

Fundo de Investimento em Participações BV - Multiestratégia Investimento no Exterior Responsabilidade Limitada
Administradora: BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Gestor: Banco Votorantim S.A.
Notas explicativas da Administradora às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de Reais, exceto os valores das cotas)

1. Contexto operacional

O Fundo de Investimento em Participações BV - Multiestratégia Investimento no Exterior Responsabilidade Limitada (anteriormente denominado Fundo de Investimento em Participações BV – Multiestratégia Investimento no Exterior) ("Fundo"), iniciou suas atividades em 1º de fevereiro de 2019, sob a forma de condomínio fechado, destinado a investidores profissionais e tem por objetivo proporcionar aos seus Cotistas a valorização do capital investido, a longo prazo, em carteira de Ativos e/ou Valores Mobiliários das Companhias Investidas e/ou Ativos Financeiros, com efetiva influência na definição de suas políticas estratégicas e gestão, inclusive por meio da indicação de membros do conselho de administração, se houver, observada a política de investimento constante no Regulamento.

O Fundo teve seu regulamento adaptado aos dispositivos da Resolução CVM nº 175/22 em 2 de janeiro de 2025 para criação da Classe Única do Fundo de Investimento em Participações BV - Multiestratégia Investimento no Exterior Responsabilidade Limitada ("Classe"), com prazo de duração de 10 (dez) anos.

A Participação da Classe no processo decisório da Companhia Investida, com a efetiva influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão, deve ser assegurada pela Gestora e pode ocorrer por meio do administrador ou gestor do veículo intermediário utilizado para o investimento.

Fica dispensada a participação da Classe no processo decisório dos Ativos-Alvo, quando: (i) o investimento na Companhia Investida for reduzido a menos da metade do percentual originalmente investido e passe a representar parcela inferior a 15% (quinze por cento) do capital social da Companhia Investida; ou (ii) o valor contábil do investimento tenha sido reduzido a zero e haja deliberação dos cotistas reunidos em Assembleia Geral.

É vedada à Classe a realização de operações com derivativos, exceto quando tais operações sejam realizadas exclusivamente para fins de proteção patrimonial, por meio de operações com opções que tenham como ativo subjacente Valor Mobiliário que integre a carteira da Classe ou no qual haja direito de conversão ou envolverem opções de compra ou venda de ações das Companhias Investidas com o propósito de: a) ajustar o preço de aquisição da Companhia Investida com o consequente aumento ou diminuição futura na quantidade de ações investidas; ou b) alienar essas ações no futuro como parte da estratégia de desinvestimento.

A Administradora da Classe, considerando o disposto na Instrução CVM nº 579/16, 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 que possui plena discricionariedade na representação e na tomada de decisão junto às entidades investidas, não sendo obrigado a consultar os cotistas para essas decisões e tampouco indicar os cotistas ou partes a eles ligadas como representantes nas entidades investidas;

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

• 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 avaliado 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.

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 se sujeitam às oscilações do mercado e aos riscos de crédito inerentes a tais investimentos, podendo inclusive, ocorrer perda do capital investido.

A administração da carteira da Classe é realizada pela BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., e a gestão é realizada pelo Banco Votorantim S.A., 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 de 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 1° de junho de 2026.

3. Práticas contábeis

Entre as principais práticas contábeis adotadas, destacam-se:

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

Fundo de Investimento em Participações BV - Multiestratégia Investimento no Exterior Responsabilidade Limitada
Administradora: BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Gestor: Banco Votorantim S.A.
Notas explicativas da Administradora às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2025 e 2024
(Em milhares de Reais, exceto os valores das cotas)

(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) Caixa e equivalente de caixa

Caixa e equivalentes de caixa são representados por disponibilidades em moeda, aplicações em ouro, aplicações no mercado aberto e aplicações em depósitos interfinanceiros, cujo vencimento das operações, na data da efetiva aplicação, seja igual ou inferior a 90 dias e apresente risco insignificante de mudança de valor justo. Esses recursos são utilizados pelo Fundo para gerenciamento de seus compromissos de curto prazo.

(d) Cotas de fundos de investimento

São registradas pelo custo de aquisição e ajustadas diariamente pela variação no valor das cotas informado pela Administradora dos respectivos fundos de investimento.

(e) Investimentos

Ações de companhias sem cotação em bolsa de valores ou mercado organizado, debêntures conversíveis em ações, contrato de mútuo (Safe) e notas promissórias

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 inicialmente pelo seu respectivo valor de aquisição e ajustadas, ao menos na data da apresentação das demonstrações contábeis, pelo seu valor justo. Os ganhos ou perdas decorrentes de avaliação dos ativos, ainda que não realizados financeiramente, são reconhecidos na Demonstração do Resultado do Exercício.

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.

Ações de companhias abertas – ações com cotação em bolsa

As ações são registradas pelo valor efetivamente pago e ajustadas, diariamente, pelo valor de mercado com base na última cotação diária de fechamento, negociadas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

4. Cotas de fundos de investimento

A composição do investimento em cotas de fundos de investimento da carteira da Classe em 31 de dezembro de 2025 e 2024 está abaixo apresentada:

	31 de dezembro de 2025		31 de dezembro de 2024	
Cotas de fundos de investimento	**Quantidade**	**Valor de mercado**	**Quantidade**	**Valor de mercado**
BEM Fundo de Investimento Renda Fixa Simples TPF (i)	604.292	3.155	-	-
BV Soberano Renda Fixa Fundo de Investimento (ii)	-	-	538.009	2.406
Astella Journey IV - Fundo de Investimento em Participações Multiestrategia (iii)	25	2.352	19	1.820
Redpoint Eventures 2-A Fundo de Investimento em Participações Multi Investimento no Exterior (iv)	2.954.659	4.253	2.828.324	5.631
Total		**9.760**		**9.857**

i. O BEM Fundo de Investimento Renda Fixa Simples TPF é constituído sob a forma de condomínio aberto e tem como objetivo buscar retorno através de investimentos em ativos financeiros disponíveis no mercado de renda fixa e derivativos, negociados no mercado interno. Suas cotas não possuem vencimento, podendo ser resgatadas a qualquer momento (liquidez diária).

ii. O BV Soberano Renda Fixa Fundo de Investimento é constituído sob a forma de condomínio aberto e tem como objetivo alocar 100% em ativos financeiros de emissão do Tesouro Nacional ou do Banco Central e/ou operações compromissadas lastreadas nesses mesmos títulos. Suas cotas não possuem vencimento, podendo ser resgatadas a qualquer momento (liquidez diária).

iii. O Astella Journey IV - Fundo de Investimento em Participações Multiestrategia é constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo de duração de 10 anos, contados da data de início, que ocorreu em 13 de março de 2020. Seu objetivo é proporcionar aos cotistas a valorização de suas cotas no longo prazo, por meio de aquisição de valores mobiliários de emissão de companhias alvo.

iv. O Redpoint Eventures 2-A Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior Responsabilidade Limitada ("Redpoint Eventures 2-A") é constituído sob a forma de condomínio fechado e iniciou suas operações em 10 de julho de 2019, com prazo de duração de 10 anos, contados da data de início, podendo ser prorrogado mediante deliberação em assembleia geral de cotista. O Redpoint Eventures 2-A poderá investir em ações, bônus de subscrição, debêntures (simples ou conversíveis) e outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações.

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

5. Ações de companhias de capital fechado

a) Composição das ações de companhias de capital fechado

Em 31 de dezembro de 2025 e de 2024, as ações de companhias de capital fechado estão representadas por:

	31/12/2025	31/12/2024
Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A. (i)	-	2.676
Deep Brasil Informação e Tecnologia S.A. (ii)	496	601
Facio Holding LTD (iii)	3.538	3.197
Total	**4.034**	**6.474**

i. Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A.

A Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A. (“Dr. Cash”) foi constituída em novembro de 2018 e está localizada na Avenida Juscelino Kubitschek, 1.327, 82° andar — São Paulo — SP.

A Dr. Cash tem por objetivo principal facilitar o acesso ao crédito no segmento de saúde no conceito "cuide agora, pague depois", atuando como correspondente bancário na intermediação de financiamento de procedimentos médicos, odontológicos, estéticos, entre outros.

Em 22 de dezembro de 2025 foi firmado o Distrato ao Contrato de Opção de Compra de Ações e Outras Avenças que deliberou, de comum acordo, o encerramento do Contrato com a Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A., referente a opção de compra de ações firmado em 5 de dezembro de 2022, incluindo seus aditamentos posteriores. Em decorrência desse distrato, o referido contrato foi integralmente encerrado, não produzindo mais efeitos quanto a direitos e obrigações entre as partes.

ii. Deep Brasil Informação e Tecnologia S.A.

A Deep Brasil Informação e Tecnologia S.A. (“Deep Brasil”) é uma sociedade por ações regida pelo Estatuto Social, pela Lei nº 6.404/76 e alterações posteriores e pelas disposições legais que lhe forem aplicáveis.

A Deep Brasil tem por objeto social: (i) desenvolvimento e licenciamento de programas de computador sob encomenda; (ii) desenvolvimento e licenciamento de programas de computador customizáveis; (iii) desenvolvimento e licenciamento de programas de computador não customizáveis; (iv) consultoria em tecnologia da informação; (v) tratamento de dados, provedores de serviços de aplicação e serviços de hospedagem na internet; e (vi) gestão de dados fornecidos por terceiros, anonimização, produção de listagens,

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

tabulações, relatórios e outros processamentos.

Em 31 de dezembro de 2025, a participação do Fundo representa 1,31% do capital social da Deep Brasil (1,31% em 2024), representado por 250 ações (250 ações em 2024).

As demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025 da Deep Brasil foram emitidas em 31 de março de 2026, sem qualificações.

iii. Facio Holding LTD

A Facio Holding LTD ("Facio") é uma sociedade isenta das Ilhas Cayman, devidamente constituída em situação regular nos termos das leis de sua jurisdição de incorporação e tem o poder e autoridade para possuir, arrendar e operar suas propriedades e realizar seus negócios.

A Facio é uma sociedade holding constituída com o objetivo principal de deter participações em outras entidades e direcionar suas atividades por meio de suas controladas diretas e indiretas, não exercendo operações próprias. As atividades operacionais do grupo são realizadas essencialmente pela sua subsidiária Facio Pagamentos Ltda., que atua na prestação de serviços financeiros, incluindo operações de antecipação salarial e crédito consignado, bem como pela estruturação de fundos de investimento em direitos creditórios (FIDCs), utilizados para financiar tais operações e adquirir direitos creditórios originados junto aos clientes.

Conforme contrato intitulado "Simple Agreement for Future Equity" ("SAFE"), em 5 de outubro de 2023, o Fundo realizou o aporte de US$ 500 (quinhentos mil dólares americanos), conversíveis em ações preferenciais da Facio. Em 31 de julho de 2024, houve a conversão em ações.

Em 31 de dezembro de 2025, a participação do Fundo representa 1,05% do capital social da Facio (1,05% em 2024), representado por 2.739.726 (2.739.726 ações em 2024).

As demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025 da Facio foram emitidas em 29 de maio de 2026, sem qualificações.

b) Movimentação das ações de companhias de capital fechado

Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A	**Valores**
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**8.000**
Ajuste ao valor justo	(5.324)

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

Saldo em 31 de dezembro de 2024	**2.676**
Resultado nas negociações	(2.676)
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**-**

Deep Brasil Informação e Tecnologia S.A.	**Valores**
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**1.626**
Aquisição de ações de companhia de capital fechado	-
Ajuste ao valor justo	(1.025)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**601**
Ajuste ao valor justo	(105)
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**496**

Facio Holding LTD	**Valores**
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**-**
Conversão em ações de companhia de capital fechado	3.197
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**3.197**
Ajuste ao valor justo	**341**
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**3.538**

c) Avaliação a valor justo das ações de companhias de capital fechado

A Classe foi classificada como "Entidade de Investimento" e, desta forma, os investimentos em ações de companhias de capital fechado são mensurados ao seu valor justo. Os investimentos em ações de companhias de capital fechado foram avaliadas conforme abaixo:

i. Deep Brasil Informação e Tecnologia S.A.

Para fins de apuração do valor justo das ações da Deep Brasil Informação e Tecnologia S.A. em 31 de dezembro de 2025, a Administradora contratou a Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda., empresa especializada no segmento de valorização de ativos desta natureza, para para elaboração de laudo de avaliação econômico-financeira, cujo relatório foi emitido em 30 de dezembro de 2025.

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

As principais premissas utilizadas pelos avaliadores foram:

Premissas	2025	2024
Data-base da avaliação	30 de setembro de 2025	30 de setembro de 2024
Modelo de avaliação	Elaboração da avaliação Econômico-Financeira das Empresas Investidas através da metodologia do Fluxo de Caixa Descontado ("FCD").	Elaboração da avaliação Econômico-Financeira das Empresas Investidas através da metodologia do Fluxo de Caixa Descontado ("FCD").
Moeda de projeção	Reais (BRL) em termos nominais, ou seja, considerando os efeitos da inflação.	Reais (BRL) em termos nominais, ou seja, considerando os efeitos da inflação.
Horizonte de projeção	9 (nove) anos e 3 (três) meses, de 1º de outubro de 2025 a 31 de dezembro de 2034, e perpetuidade.	9 (nove) anos e 3 (três) meses, de 30 de setembro de 2024 a 31 de dezembro de 2033, e perpetuidade.
Taxa de desconto	25,3% em Reais (BRL) em termos nominais, de acordo com a metodologia da WACC	23,8% em Reais (BRL) em termos nominais, de acordo com a metodologia da WACC

Os ativos de emissão das companhias investidas avaliados a valor justo, com base no laudo de avaliação, geraram em 31 de dezembro de 2025 um resultado negativo no montante de R$ 105 (resultado negativo no montante de R$ 1.025 em 2024), e está registrado na conta "Títulos de renda variável - Ajuste ao valor justo ações de companhias de capital fechado", apresentado na "Demonstração do Resultado".

ii. Facio Holding LTD

Para fins de apuração do valor justo das ações da Facio Holding LTD em 31 de dezembro de 2025, a Administradora contratou a Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda., empresa especializada no segmento de valorização de ativos desta natureza, para elaboração de laudo de avaliação econômico-financeira, cujo relatório foi emitido em 30 de dezembro de 2025.

As principais premissas utilizadas pelos avaliadores foram:

Premissas	2025
Data-base da avaliação	31 de agosto de 2025
Modelo de avaliação	Elaboração da avaliação Econômico-Financeira das Empresas Investidas através da metodologia do Fluxo de Caixa Descontado ("FCD").
Moeda de projeção	Reais (BRL) em termos nominais, ou seja, considerando os efeitos da inflação.
Horizonte de projeção	9 (nove) anos e 4 (quatro) meses, de 1º de setembro de 2025 a 31 de dezembro de 2034, e perpetuidade.

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

Taxa de desconto	31,3% em Reais (BRL) em termos nominais, de acordo com a metodologia da WACC

Em 31 de dezembro de 2024, as ações da Facio Holding LTD foram registradas ao valor justo com base no valor de conversão das debêntures no valor de R$ 3.197, considerada pela administração como transação recente.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, as ações da Facio Holding LTD, com base no laudo de avaliação, geraram em 31 de dezembro de 2025 um resultado positivo de R$ 341, e está registrado na conta "Títulos de renda variável - Ajuste ao valor justo ações de companhias de capital fechado", apresentado na "Demonstração do Resultado".

6. Ações de companhia de capital aberto

a) Composição das ações de companhias de capital aberto

Em 31 de dezembro de 2025 e de 2024, as ações de companhias de capital aberto estão representadas por:

	31/12/2025	31/12/2024
Méliuz S.A.	-	9.167

Méliuz S.A.

A Méliuz S.A. ("Méliuz") é uma sociedade anônima de capital aberto, listada na B3 S.A. (B3), sob a sigla CASH3, com sede à Rua José Versolato, 111, Bloco B, Sala 3014, Centro, São Bernardo do Campo - SP, foi constituída em 11 de agosto de 2011.

O objeto social da Méliuz é constituído pela exploração de portal virtual destinado à veiculação e divulgação de marcas, produtos, serviços e outros materiais de propaganda e publicidade, incluindo a locação de espaço publicitário virtual para inserção de textos, desenhos e outros materiais. Constitui também objeto da Companhia explorar, em caráter secundário e eventual, atividades de intermediação de negócios, de licenciamento de softwares e de participação em outras sociedades.

Conforme contrato de compra e venda de ações e outras avenças datado de 30 de dezembro de 2022, o Fundo adquiriu 33.333.333 (trinta e três milhões, trezentas e trinta e três mil, trezentas e trinta e três) ações da companhia, no montante de R$ 51.182.

Em 28 de abril de 2023, em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia, foi aprovado o grupamento da totalidade de suas ações, na proporção de 1 (uma) ação ordinária para 100 (cem) ações ordinárias e, em ato contínuo, desdobramento da totalidade de suas ações, na proporção de 1 (uma) ação ordinária para 10 (dez)

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

ações ordinárias, sem modificação do valor do capital social da Companhia. Sendo assim, a quantidade de ações da Classe passou para 3.333.333 ações ordinárias.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Classe liquidou as ações da Méliuz S.A., os diferenciais a mercado compõem o resultado realizado no exercício são refletidos na conta "Títulos de renda variável - Resultado nas negociações".

b) Movimentação das ações de companhia de capital aberto

MÉLIUZ S.A.	Valores
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**26.500**
Ajuste ao valor justo	(24.682)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**9.167**
Valor de venda das ações	(12.990)
Resultado nas negociações	3.823
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**-**

c) Avaliação a valor justo das ações de companhias de capital aberto

As ações da Méliuz S.A. (CASH3) foram registradas pelo valor efetivamente pago e ajustadas, diariamente, pelo valor de mercado, com base na cotação de fechamento divulgada pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão.

7. Debêntures conversíveis em ações

a) Composição das debêntures conversíveis em ações

Em 31 de dezembro de 2025 e de 2024, as debêntures conversíveis em ações estão representadas por:

	31/12/2025	31/12/2024
Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A.	-	7.654
Parcelex Correspondente Bancário S.A.	-	15.570
Total	**-**	**23.224**

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

i. Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A.

Em 5 de dezembro de 2022, foi celebrado o instrumento particular de escritura da 1ª emissão de debêntures conversíveis em ações, para distribuição privada da Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A ("Dr. Cash"), com as seguintes características:

Número da Emissão:	A presente emissão representa a 1ª (primeira) emissão de debêntures da Dr. Cash.
Valor Total da Emissão:	O valor total da emissão é de R$ 25.000 na data de emissão.
Quantidade de Debênture:	Serão emitidas 25.000 (vinte e cinco mil) debêntures.
Número de Séries:	A emissão será realizada em série única, nominativas e sem valor nominal, de emissão da Dr. Cash, a exclusivo critério do Fundo, como debenturista, em qualquer momento até a data de vencimento.

Em 20 de outubro de 2025, foi celebrado o segundo instrumento particular de escritura da 1ª emissão de debêntures conversíveis em ações, em virtude do exercício da opção de venda das debêntures, a Classe cede e transfere, nesta data, todas as debêntures de sua titularidade, pelo valor total de R$ 1,00 (um real).

Em 31 de dezembro de 2025, a Classe não possui saldo em debêntures conversíveis (R$ 7.654 em 2024) investidos na Dr. Cash.

ii. Parcelex Correspondente Bancário S.A.

Em 23 de junho de 2022, foi celebrado o instrumento particular de escritura da 1ª emissão de debêntures conversíveis em ações, para distribuição privada da Parcelex Correspondente Bancário S.A ("Parcelex"). A Parcelex é uma fintech que atua no segmento de Buy Now, Pay Latter, que tem como principal atividade a de correspondente bancário em financiamento direto ao consumidor. A operação tem as seguintes características:

Número da Emissão:	A presente emissão representa a 1ª (primeira) emissão de debêntures da Parcelex.
Valor Total da Emissão:	O valor total da emissão é de R$ 20.000 na data de emissão.
Quantidade de Debênture:	Serão emitidas 20.000 (vinte mil) debêntures.

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

Número de Séries:	A emissão será realizada em série única, nominativas e sem valor nominal, de emissão da Dr. Cash, a exclusivo critério do Fundo, como debenturista, em qualquer momento até a data de vencimento.

Em 12 de dezembro de 2025, conforme Instrumento Particular de Termo de Compromisso a Classe exerceu, de forma irrevogável e irretratável, a opção de venda sobre 20.000 debêntures conversíveis. O preço total da operação foi de R$ 1,00, distribuído entre os acionistas adquirentes da Parcelex.

Em 31 de dezembro de 2025, o Fundo não possui o saldo em debêntures conversíveis (R$ 15.570 em 2024) investidos na Parcelex.

b) Movimentação das debêntures conversíveis em ações

Saldo em 31 de dezembro de 2023	**41.890**
Ajuste a valor justo das debêntures conversíveis em ações	(18.681)
Resultado com debêntures	15
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**23.224**
Resultado nas negociações	(23.224)
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**-**

c) Avaliação a valor justo das debêntures conversíveis em ações

i. Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A.

Para fins de apuração do valor justo das ações da Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A. em 31 de dezembro de 2024, a Administradora contratou a Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda., empresa especializada no segmento de valorização de ativos desta natureza, para elaboração de laudo de avaliação econômico-financeira, cujo relatório foi emitido em 23 de dezembro de 2024.

As principais premissas utilizadas pelos avaliadores foram:

Premissas	**2024**
Data-base da avaliação	30 de setembro de 2024
Modelo de avaliação	Elaboração da avaliação Econômico-Financeira das Empresas Investidas através da metodologia do Fluxo de Caixa Descontado (“FCD”).

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

Moeda de projeção	Reais (BRL) em termos nominais, ou seja, considerando os efeitos da inflação.
Horizonte de projeção	9 (nove) anos e 3 (três) meses, de 30 de setembro de 2024 a 31 de dezembro de 2033, e perpetuidade.
Taxa de desconto	23,8% em Reais (BRL) em termos nominais, de acordo com a metodologia da WACC

Conforme Instrumento Particular de Escritura da 1ª (Primeira) Emissão de Debêntures Conversíveis em Ações de 20 de outubro de 2025, foi exercido a Opção de Venda das Debêntures da Dr. Cash Serviços de Tecnologia S.A. pelo valor de R$ 1,00 (um real).

ii. Parcelex Correspondente Bancário S.A.

Para fins de apuração do valor justo das ações da Parcelex Correspondente Bancário S.A. em 31 de dezembro de 2024, a Administradora contratou a Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda., empresa especializada no segmento de valorização de ativos desta natureza, para elaboração de laudo de avaliação econômico-financeira, cujo relatório foi emitido em 23 de dezembro de 2024.

As principais premissas utilizadas pelos avaliadores foram:

Premissas	**2024**
Data-base da avaliação	30 de setembro de 2024
Modelo de avaliação	Elaboração da avaliação Econômico-Financeira das Empresas Investidas através da metodologia do Fluxo de Caixa Descontado (“FCD”).
Moeda de projeção	Reais (BRL) em termos nominais, ou seja, considerando os efeitos da inflação.
Horizonte de projeção	9 (nove) anos e 3 (três) meses, de 30 de setembro de 2024 a 31 de dezembro de 2033, e perpetuidade.
Taxa de desconto	32,0% em Reais (BRL) em termos nominais, de acordo com a metodologia da WACC

Conforme Instrumento Particular de Termo de Compromisso de 12 de dezembro de 2025, foi exercido a Opção de Venda das Debêntures da Parcelex Correspondente Bancário S.A. pelo valor de R$ 1,00 (um real).

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

8. Notas promissórias

a) Composição das notas promissórias

Em 31 de dezembro de 2025 e de 2024, as notas promissórias estão representadas por:

	31/12/2025	31/12/2024
Credit Vista Technologies	6.696	8.295

A Credit Vista Technologies ("Credit Vista" ou "Klavi") é uma Companhia isenta das ilhas de Cayman que tem como objetivo social o modelo de atuação pela plataforma de SaaS (Software as a Service) com o intuito de oferecer soluções de Open Finance no Brasil.

As notas promissórias têm as seguintes características:

Vencimento	agosto/26 com conversão obrigatória em participação ou cancelamento da dívida sem reembolso em evento de nova rodada de investimento
Garantias	Não há

Até a emissão das demonstrações contábeis do Fundo, as demonstrações contábeis da Klavi, referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025 não estavam disponíveis.

b) Movimentação das notas promissórias

Saldo em 31 de dezembro de 2023	**14.900**
Resultado com notas promissórias	(6.605)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**8.295**
Resultado com notas promissórias	(1.599)
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**6.696**

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

c) Avaliação a valor justo das notas promissórias

Para fins de apuração do valor justo das ações da Credit Vista Technologies S.A. ("Credit Visa" ou "Klavi") em 31 de dezembro de 2025, a Administradora contratou a Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda., empresa especializada no segmento de valorização de ativos desta natureza, para elaboração de laudo de avaliação econômico-financeira, cujo relatório foi emitido em 30 de dezembro de 2025.

As principais premissas utilizadas pelos avaliadores foram:

Premissas	2025	2024
Data-base da avaliação	30 de setembro de 2025	30 de setembro de 2024
Modelo de avaliação	Elaboração da avaliação Econômico-Financeira das Empresas Investidas através da metodologia do Fluxo de Caixa Descontado ("FCD").	Elaboração da avaliação Econômico-Financeira das Empresas Investidas através da metodologia do Fluxo de Caixa Descontado ("FCD").
Moeda de projeção	Reais (BRL) em termos nominais, ou seja, considerando os efeitos da inflação.	Reais (BRL) em termos nominais, ou seja, considerando os efeitos da inflação.
Horizonte de projeção	9 (nove) anos e 3 (três) meses, 1º de outubro de 2025 a 31 de dezembro de 2034, e perpetuidade.	9 (nove) anos e 3 (três) meses, de 30 de setembro de 2024 a 31 de dezembro de 2033, e perpetuidade.
Taxa de desconto	31,9% em Reais (BRL) em termos nominais, de acordo com a metodologia da WACC	34,7% em Reais (BRL) em termos nominais, de acordo com a metodologia da WACC

Os ativos de emissão das companhias investidas avaliados a valor justo, com base no laudo de avaliação, geraram em 31 de dezembro de 2025 um resultado negativo no montante de R$ 1.599 (resultado negativo no montante de R$ 6.605 em 2024), e está registrado na conta "Renda fixa e outros títulos e valores mobiliários – Resultado com notas promissórias", apresentado na "Demonstração do Resultado do Exercício.

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

9. Contratos de mútuos (safe)

a) Composição dos contratos de mútuos

Em 31 de dezembro de 2025 e de 2024, os contratos de mútuo estão representados por:

	31/12/2025	31/12/2024
Darwin Holding Ltda (i)	13.703	18.405
Total	**13.703**	**18.405**

i. Darwin Holding Ltda

A Darwin Holding Ltda. ("Darwin") é uma insurtech que atua no segmento de seguro auto no modelo pay how / when you drive. A precificação do bilhete é realizada através de telemetria e a contratação ocorre de forma digital via aplicativo. A Darwin é uma holding com sede nas Ilhas Cayman.

Em 3 de julho de 2023, houve o aporte adicional de US$ 3.000 (três milhões de dólares americanos) na Darwin, no montante de R$ 14.382, conforme previsto no contrato de investimento.
Em 31 de dezembro de 2025, a Classe possui o saldo de R$ 13.703 investidos na Darwin Holding Ltda (R$ 18.405 em 2024).

A Darwin Seguros S.A. ("Darwin Seguros") é uma sociedade por ações de capital fechado constituída em 25 de outubro de 2021, autorizada pela Superintendência de Seguros Privados – SUSEP, a operar seguros de danos e pessoas, segmento S3, em conformidade com a Portaria DIR1/SUSEP Nº 125, convertendo a autorização temporária para operar em ambiente regulatório experimental (Sandbox Regulatório), em autorização definitiva.

A Darwin Seguros é uma nova seguradora que atua no mercado brasileiro. Focada em automóveis, a Darwin Seguros oferece um seguro com vigência mensal, focado em atender segurados que estão fora do mercado segurador.

As demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025 da Darwin Seguros foram emitidas em 27 de fevereiro de 2026, sem qualificações.

b) Movimentação dos contratos de mútuos

Contrato mútuo	Valores
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**26.317**

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

Ajuste a valor justo	(5.471)
Resultado com contratos de mútuo	756
Conversão em ações - Facio Holding LTD	(3.197)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	**18.405**
Ajuste a valor justo	(4.702)
Saldo em 31 de dezembro de 2025	**13.703**

c) Avaliação a valor justo dos contratos de mútuos

Para fins de apuração do investimento na Darwin Holding Ltda em 31 de dezembro de 2025, a Administradora contratou a Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda., empresa especializada no segmento de valorização de ativos desta natureza, para elaboração de laudo de avaliação econômico-financeira, cujo relatório foi emitido em 30 de dezembro de 2025.

As principais premissas utilizadas pelos avaliadores foram:

Premissas	2025	2024
Data-base da avaliação	30 de setembro de 2025	30 de setembro de 2024
Modelo de avaliação	Elaboração da avaliação Econômico-Financeira das Empresas Investidas através da metodologia do Fluxo de Caixa Descontado (“FCD”).	Elaboração da avaliação Econômico-Financeira das Empresas Investidas através da metodologia do Fluxo de Caixa Descontado (“FCD”).
Moeda de projeção	Reais (BRL) em termos nominais, ou seja, considerando os efeitos da inflação.	Reais (BRL) em termos nominais, ou seja, considerando os efeitos da inflação.
Horizonte de projeção	9 (nove) anos e 3 (três) meses, de 1º de outubro de 2025 a 31 de dezembro de 2034, e perpetuidade, e perpetuidade.	9 (nove) anos e 3 (três) meses, de 30 de setembro de 2024 a 31 de dezembro de 2033, e perpetuidade.
Taxa de desconto	27,5% em Reais (BRL) em termos nominais, de acordo com a metodologia da CAPM.	50% em Reais (BRL) em termos nominais, de acordo com a metodologia da CAPM.

Os ativos de emissão das companhias investidas avaliados a valor justo, com base no laudo de avaliação, geraram em 31 de dezembro de 2025 um resultado negativo no montante de R$ 4.702 (resultado negativo no montante de R$ 5.471 em 2024), e está registrado na conta “Renda fixa e outros títulos e valores mobiliários – Ajuste a valor justo dos contratos de mútuo”, apresentado na “Demonstração do Resultado do Exercício.

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

10. Instrumentos financeiros derivativos

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

11. Emissão, resgate e amortização de cotas

a) Emissão de cotas

A Classe poderá emitir até 150.000 cotas, ao valor unitário de R$ 1.000 (mil reais), totalizando R$ 150.000.

O valor de cada cota na data da primeira integralização será de R$ 1.000 (mil reais), sendo o valor da cota das demais integralizações, nas futuras chamadas de capital, o valor da cota apurado no dia da efetiva integralização dos recursos.

A primeira distribuição de cotas do Fundo foi feita ao valor de R$ 1.000 (mil reais) cada cota. As emissões subsequentes à primeira emissão serão feitas pelo valor da cota na data da emissão.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Classe emitiu 6.172,792 cotas no montante de R$ 1.000 (não houve emissão de cotas no exercício findo em 31 de dezembro de 2024).

Em 31 de dezembro de 2025, a Classe possui 482.703,973 cotas integralizadas (476.531,181 em 2024).

b) Resgates

Não haverá resgates de cotas antes do término do prazo da Classe, exceto por liquidação.

c) Amortização de cotas

Na liquidação, total ou parcial, de Valores Mobiliários integrantes da carteira da Classe, o produto oriundo de tal alienação poderá ser destinado à amortização de Cotas, de acordo com as seguintes regras:

i. Se o desinvestimento ocorrer antes da liquidação da Classe, a Administradora poderá amortizar as Cotas no valor total dos recursos obtidos com o desinvestimento ou a venda da participação, ou reter parte ou a totalidade dos recursos para seu reinvestimento, conforme deliberação do Comitê de Investimento;

ii. Se o desinvestimento ou a venda da participação, total ou parcial, ocorrer em função da liquidação da Classe, os recursos obtidos serão destinados à amortização de Cotas;

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

iii. Mediante aprovação do Comitê de Investimento, a Administradora poderá reter uma parcela ou a totalidade dos recursos oriundos da liquidação de Ativos e/ou Valores Mobiliários integrantes da carteira do Fundo para fazer frente aos Encargos da Classe;

iv. Dividendos ou juros sobre o capital próprio distribuídos pelas Companhias Investidas integrantes da carteira da Classe, assim como quaisquer outros valores recebidos pela Classe em decorrência de seus investimentos na referida Companhia, poderão igualmente ser destinados à amortização de Cotas, observando-se que tais dividendos ou juros sobre o capital próprio poderão ser retidos, total ou parcialmente, pelo Administrador, para pagamento de encargos do Fundo, mediante autorização do Comitê Gestor e de Investimento; e

v. Qualquer amortização abrangerá todas as Cotas da Classe e será feita na mesma data a todos os Cotistas mediante rateio das quantias sempre em dinheiro, a serem distribuídas pelo número de Cotas existentes e serão pagas aos Cotistas em até 5 (cinco) dias úteis, contados da data da deliberação pelo Comitê de Investimento.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, houve amortização de cotas no valor de R$ 12.993 (R$ 16.474 em 2024).

8. Política de gerenciamento de riscos

Não obstante a diligência da Administradora na implantação da política de investimentos descrita no Capítulo VIII do Regulamento, os investimentos da Classe, por sua própria natureza, estarão sujeitos, desde a constituição da Classe e durante o Prazo de Duração, a determinados riscos inerentes ao setor de atuação das Companhias Investidas, além de aspectos ambientais, técnicos e de licenciamento relacionados, não podendo a Administradora, em hipótese alguma, ser responsabilizado por eventuais prejuízos impostos aos Cotistas ou à carteira da Classe neste sentido.

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 sujeito, pelas características dos mercados em que investe, são:

Riscos Relacionados a Fatores Macroeconômicos e Regulatórios

A Classe e as Companhias Investidas estão sujeitos aos efeitos da política econômica e medidas macroprudenciais adotadas pelo governo e outras variáveis exógenas, como a ocorrência de acontecimentos extraordinários ou de

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica, financeira ou regulatória que modifiquem de forma relevante o mercado financeiro brasileiro que poderiam ser atingidos por aumento das taxas de juros que podem influenciar de maneira significativa a demanda por imóveis comerciais ou eventualmente elevar os custos financeiros das Companhias Investidas e de seus investimentos. Quaisquer dessas mudanças podem impactar negativamente o resultado dos investimentos. O governo brasileiro pode adotar uma série de medidas para controlar a inflação e implementar as políticas econômica e monetária, no passado recente, o governo optou por mudanças nas taxas de juros, medidas macro prudenciais, desvalorização ou controle de câmbio, controle de tarifas, alterações legislativas, entre outras. Esse conjunto de políticas, bem como outras condições macroeconômicas, podem impactar significativamente a economia e o mercado de capitais brasileiro. A adoção dessas medidas poderá impactar os negócios e a rentabilidade da Classe. Além disso, o governo federal, o Banco Central do Brasil e demais órgãos competentes poderão realizar alterações na regulamentação dos títulos e valores mobiliários integrantes da carteira da classe ou, ainda, outra relacionada à própria classe, o que poderá afetar a rentabilidade da Classe.

Risco Financeiro - câmbio, inflação, flutuação nas taxas de juros e na TR (Taxa Referencial)
Os riscos de câmbio e inflacionário estão relacionados à diferença de moedas e índice de reajustes entre o fluxo de entradas e o de saídas, cujos descasamentos podem fazer com que a geração de caixa não seja suficiente para honrar todos os compromissos financeiros das Companhias Investidas. Complementando-se o risco financeiro, elevações das taxas de juros e/ou da TR acima de um determinado patamar, podem também afetar a capacidade do Companhias Investidas em honrar seus compromissos.

Risco Legal
O conjunto de informações que definem o modelo financeiro, econômico e jurídico da Classe considera um conjunto de obrigações e deveres de parte a parte estipuladas por meio de contratos diversos considerando os termos da legislação atualmente em vigor. Por outro lado, o arcabouço legal do mercado de capitais brasileiro possui pouca maturidade e a sua tradição não está completamente consolidada, no que tange a este tipo de operação financeira, em situações de stress poderá haver prejuízos aos Cotistas em razão do dispêndio de tempo e recursos para eficácia do arcabouço contratual.

Não Existência de Garantia de Eliminação de Riscos
A realização de todas as etapas do investimento por meio da Classe expõe os Cotistas aos riscos a que a classe está sujeito, os quais poderão levar a perdas para os Cotistas. Esses riscos podem ter origem na simples realização do objeto da Classe, assim como em motivos alheios à vontade da Administradora ou exógenos, tais como moratória, guerras, revoluções, alterações nas regras aplicáveis aos ativos, quaisquer mudanças impostas aos ativos, alterações na política econômica, decisões judiciais, dentre outras. Embora a Administradora gerencie os riscos das aplicações da Classe, não há qualquer garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para a classe e para os Cotistas.
As aplicações realizadas na Classe não contam com garantia da Administradora, ou de qualquer instituição

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

pertencente ao mesmo conglomerado da Administradora, ou com qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC.

Os prazos de julgamento da justiça brasileira poderão afetar de forma adversa a proteção de determinados interesses da Classe, das Companhias Investidas e de seus Cotistas
A Classe e as Companhias Investidas poderão ser parte em demandas judiciais relacionadas ao desenvolvimento de suas atividades. Por outro lado, a reconhecida morosidade do sistema judiciário brasileiro, pode afetar a solução dos conflitos que poderão não ser alcançados em tempo minimamente razoável. Além disso, não é possível assegurar que a Classe ou as Companhias Investidas terão êxito em suas demandas. Portanto, não há como medir antecipadamente o resultado das eventuais demandas e, consequentemente, o efeito na rentabilidade dos Cotistas.

Riscos de alteração da legislação aplicável a classe e/ou aos cotistas
As leis aplicáveis à Classe, aos cotistas e aos Investimentos, incluindo, mas não se limitando, à legislação tributária, legislação de câmbio e legislação que regula os investimentos externos em cotas de fundos de investimento no Brasil estão sujeitas a alterações. Ademais, a interferência de autoridades governamentais brasileiras e de órgãos reguladores no mercado poderá ocorrer, bem como moratória e mudanças nas políticas monetárias e de câmbio. Esses eventos podem impactar adversamente no valor dos Investimentos, bem como as condições para a distribuição de rendimentos e de resgate das cotas da Classe, incluindo as regras de fechamento de câmbio e remessas de recursos aos países estrangeiros. Além disso, a aplicação das leis existentes e a interpretação de novas leis poderão impactar nos resultados da Classe.
Risco de Reclamações de Terceiros
No âmbito de suas atividades, as Companhias Investidas e, eventualmente, a Classe poderão responder a processos administrativos ou judiciais movidos por terceiros, o que poderá impactar negativamente a rentabilidade das cotas da Classe.

A ocorrência de casos fortuitos e eventos de força maior relacionados aos investimentos poderão impactar as atividades da Classe

A rentabilidade da classe decorre do desenvolvimento e exploração dos investimentos e está sujeita ao risco de eventuais prejuízos decorrentes de casos fortuitos e eventos de força maior, os quais consistem em fatos inevitáveis e involuntários relacionados aos bens relacionados às Companhias Investidas e outros ativos que venham a ser objeto do investimento. Portanto, os resultados da Classe estão sujeitos a situações atípicas, que, mesmo com sistemas e mecanismos de gerenciamento de riscos, poderão gerar perdas a Classe e aos Cotistas.

Riscos Atrelados aos Fundos Investidos
A Administradora desenvolve seus melhores esforços na triagem, controle e acompanhamento dos ativos de liquidez da Classe. Todavia, a despeito desses esforços, pode não ser possível para a Administradora identificar

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

adequadamente possíveis falhas na administração ou na gestão dos fundos investidos, hipóteses em que a Administradora não responderá pelas eventuais consequências, podendo acarretar perdas patrimoniais a Classe e aos Cotistas.

Riscos de Crédito dos Emissores de Ativos e Contrapartes
Os Ativos Financeiros integrantes da carteira da Classe podem estar sujeitos à capacidade de seus emissores em honrar as obrigações de pagamento de juros e principal referentes a tais Ativos. Alterações nas condições financeiras dos emissores desses Ativos ou na percepção de risco que o mercado, investidores e/ou agências de risco 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 Financeiros. Adicionalmente, a Classe poderá incorrer em risco de crédito na liquidação das operações realizadas por meio de corretoras e distribuidoras de títulos e valores mobiliários que venham a intermediar as transações com Ativos em nome da Classe. Na hipótese de falta de capacidade ou falta de disposição de pagamento de qualquer dos emissores de ativos ou das contrapartes nas operações integrantes da carteira da Classe, a Classe poderá sofrer perdas, podendo inclusive incorrer em custos para conseguir recuperar os seus créditos.

Risco de Alavancagem das Companhias Investidas
As Companhias Investidas poderão eventualmente procurar alternativas de alavancagem no mercado, seja na forma de securitização de recebíveis, seja em qualquer outra forma, que podem servir para distribuir dinheiro aos Cotistas. O objetivo é elevar a rentabilidade do investimento; entretanto as condições de mercado podem sofrer alterações ou mesmo haver algum tipo de descasamento. A ocorrência de eventos adversos poderá impactar o fluxo de caixa e mesmo a rentabilidade do investimento com efeito no valor das cotas da Classe.

Risco de não Realização de Investimento pela Classe
Os investimentos da Classe são considerados de longo prazo e o retorno do investimento nas Companhias Investidas pode não ser condizente com o esperado pelo Cotista. Não há garantias de que os investimentos pretendidos pela Classe estejam disponíveis no momento e em quantidade convenientes ou desejáveis à satisfação de sua política de investimento, o que pode resultar em investimentos menores ou mesmo na não realização dos mesmos. Há a possibilidade de que outros fatores, tais como condições precedentes, problemas de auditoria, exigências e, eventualmente, veto de órgãos reguladores, tais como CVM, BACEN e CADE, entre outros, venham a impedir a concretização dos investimentos da Classe ou acarretar investimentos menores, podendo resultar em prejuízos para os cotistas.

Riscos relacionados às Companhias Investidas
Embora a Classe tenha sempre participação no processo decisório das Companhias Investidas, não há garantias de (i) bom desempenho das Companhias Investidas, (ii) solvência das Companhias Investidas e (iii) continuidade da atividade das Companhias Investidas. Tais riscos, se materializados, podem impactar negativa e

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

significativamente os resultados da carteira da classe e o valor das Cotas.
Não obstante a diligência e o cuidado da Administradora, os pagamentos relativos aos títulos ou valores mobiliários de emissão das Companhias Investidas, como dividendos, juros sobre capital próprio e outras formas de remuneração e bonificação podem vir a se frustrar em razão da insolvência, falência ou mau desempenho operacional das respectivas Companhias Investidas, ou, ainda, em decorrência de outros fatores. Em tais ocorrências, a Classe e os seus Cotistas poderão experimentar perdas, não havendo qualquer garantia ou certeza quanto à possibilidade de eliminação de tais riscos.

A Classe participará do processo decisório das Companhias Investidas. Desta forma, caso as Companhias Investidas tenham sua falência decretada ou caso haja a desconsideração da personalidade jurídica das Companhias Investidas, a responsabilidade pelo pagamento de determinados passivos das Companhias Investidas poderá ser atribuída à Classe, impactando o valor das Cotas, o que poderá resultar em Patrimônio Líquido negativo e a necessidade de os Cotistas realizarem aportes adicionais de recursos na Classe. Os investimentos da classe serão feitos em uma companhia fechada, a qual, embora tenha de adotar as práticas de governança indicadas neste Regulamento, não está obrigada a observar as mesmas regras que as companhias abertas relativamente à divulgação de suas informações ao mercado e a seus acionistas, o que pode representar uma dificuldade para a Classe quanto (i) ao bom acompanhamento das atividades e resultados das Companhias Investidas e (ii) à correta decisão sobre a liquidação do investimento, o que pode afetar o valor da carteira da classe e das Cotas.

Risco de Performance Operacional, Operação e Manutenção
Esses riscos ocorrem quando a produtividade não atinge os níveis previstos, comprometendo a geração de caixa e o cumprimento de contratos. A origem desses riscos pode estar em: falha nos desenhos dos equipamentos selecionados; erros de especificação; uso de tecnologia nova não testada adequadamente; planejamento de operação e manutenção inadequados, conforme aplicável.

Risco Ambiental
A Classe está sujeito a todo e qualquer evento ou medidas não considerados nos estudos ambientais prévios que, direta ou indiretamente, resulte em impacto ao meio ambiente ou aos projetos eventualmente desenvolvidos pelas Companhias Investidas como: proibições, atrasos e interrupções; não atendimento das exigências ambientais; surgimento de exigências ambientais adicionais não previstas nas fases de incorporação dos projetos; falhas no levantamento da Fauna e da Flora; e falhas no plano de execução ambiental. Há a possibilidade de ocorrer, igualmente, eventos decorrentes da operação dos projetos desenvolvidos pelas Companhias Investidas que causem danos ambientais e que podem afetar a rentabilidade da Classe.

Risco de Inadimplemento dos Compromissos de Investimentos e de Chamadas Adicionais de Capital
Estão programadas chamadas futuras de capital, de forma que a Classe integralize capital nas Companhias Investidas para que essa honre seus compromissos. Todavia, não há como garantir que todos os cotistas da classe

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

integralizarão capital conforme a chamada de capital feita pela Administradora, ficando a Classe dessa forma, em um primeiro momento, com menos recursos do que o esperado. Tal situação pode prejudicar as Companhias Investidas, que poderão não honrar compromissos assumidos, acarretando em custos não previstos, ou mesmo em demandas judiciais, o que poderá impactar diretamente a rentabilidade dos Cotistas.

A Classe pode vir a precisar de capital adicional, hipótese em que deverá realizar nova emissão de Cotas
Eventos adversos como o não cumprimento dos contratos ou mesmo o cenário macroeconômico mais adverso, poderão fazer com que a Classe precise de capital adicional, hipótese em que deverá realizar nova emissão de Cotas. O Regulamento garante aos Cotistas o direito de preferência para a subscrição de novas Cotas da Classe. Neste contexto, no caso de novas emissões de Cotas, os Cotistas que não venham a exercer seu direito de preferência para a subscrição de novas Cotas estarão sujeitos ao risco de terem diluída a sua participação na Classe.

Riscos de Descontinuidade
O Regulamento estabelece algumas hipóteses em que a Assembleia Geral de Cotistas poderá optar pela liquidação antecipada da Classe. Caso ocorra a liquidação antecipada, os Cotistas terão o horizonte inicial estimado de investimento reduzido e poderão correr o risco de reinvestimento dos recursos recebidos, não sendo devida pela Classe e nem pela Administradora nenhuma multa ou penalidade. Existe a hipótese dos Cotistas receberem valores mobiliários emitidos pelas Companhias Investidas. Nestas situações, os Cotistas poderão encontrar dificuldades para vender os ativos recebidos quando da liquidação da classe.
Riscos de Liquidez
A aplicação em cotas de um fundo de investimento em participações apresenta algumas características particulares quanto à realização do investimento. O investidor deve observar o fato de que os fundos de investimento em participações são constituídos na forma de condomínios fechados, ou seja, sem admitir a possibilidade de resgate de suas Cotas a qualquer momento. As únicas formas que os Cotistas têm para se retirar antecipadamente da Classe são: (i) aprovação da liquidação da Classe em Assembleia Geral, observado o quórum de deliberação estabelecido no Capítulo VI deste Regulamento e/ou (ii) venda de suas Cotas no mercado secundário, nos termos permitidos pela regulamentação. Sendo assim, os fundos de investimento em participações encontram pouca liquidez no mercado brasileiro, podendo os titulares de cotas de fundos de investimento em participações ter dificuldade em realizar a negociação de suas cotas no mercado secundário, inclusive correndo o risco de permanecer indefinidamente com as cotas adquiridas. Desse modo, o investidor que adquirir as Cotas deverá estar consciente de que o investimento na Classe consiste em investimento de longo prazo.

Riscos de Liquidez dos Ativos Financeiros
Determinados Ativos Financeiros da classe podem passar por períodos de dificuldade de execução de ordens de compra e venda, ocasionados por baixas ou inexistentes demandas e negociabilidade. Sob essas condições, a Administradora poderá enfrentar dificuldade de liquidar ou negociar tais ativos pelo preço e no momento

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

desejado. A Classe poderá enfrentar problemas de liquidez, com potencial de variação negativa dos Ativos Financeiros. Essa oscilação poderá impactar a rentabilidade da Classe e o valor das Cotas.

Risco de concentração da carteira da Classe
A Classe destinará os recursos captados exclusivamente ao investimento nas Companhias Investidas, não compondo em seu escopo da Política de Investimento diversificar com outros ativos. Isso gera uma concentração da carteira, expondo a Classe a riscos inerentes a esse tipo de ativo/mercado. O Regulamento não estabelece critérios de concentração e/ou diversificação da carteira da Classe, de modo que os resultados da classe poderão depender integralmente dos resultados decorrentes do sucesso das Companhias Investidas.

Riscos Tributários
O risco tributário engloba o risco de perdas decorrentes da mudança do regime de tributação da Classe ou de seus Cotistas, da criação de novos tributos ou de interpretação diversa da legislação vigente sobre a incidência de quaisquer tributos ou a revogação de isenções vigentes, sujeitando a Classe ou seus Cotistas a novos recolhimentos não previstos inicialmente.

Propriedade das Cotas versus a Propriedade dos Valores Mobiliários
Apesar da Carteira da Classe ser constituída, predominantemente, pelos Valores Mobiliários de emissão das Companhias Investidas, a propriedade das Cotas não confere aos Cotistas a propriedade direta sobre tais Valores Mobiliários. Os direitos dos Cotistas são exercidos sobre todos os ativos da Carteira de modo não individualizado, proporcionalmente ao número de Cotas que detém na Classe.

Restrições ao Resgate e Amortização de Cotas e Liquidez Reduzida
A Classe é constituído sob forma de condomínio fechado e, portanto, só admite o resgate de suas Cotas ao término do Prazo de Duração da Classe. A distribuição de resultados e a Amortização de Cotas serão realizadas em conformidade com as regras previstas no Regulamento da Classe, observadas as orientações do Gestor. Caso os Cotistas queiram se desfazer dos seus investimentos na Classe, poderão realizar a venda de suas Cotas no mercado secundário, devendo ser observado, para tanto, os termos e condições deste Regulamento.
Considerando que o investimento em Cotas de fundos de investimento em participação é um produto novo, o mercado secundário para negociação de tais Cotas apresenta baixa liquidez, e não há garantia de que os Cotistas conseguirão alienar suas Cotas pelo preço e no momento desejados.

Riscos do uso de derivativos
Existe a possibilidade de ocorrerem alterações substanciais nos preços dos contratos de derivativos, ainda que o preço à vista do ativo relacionado permaneça inalterado. O uso de derivativos pode (i) aumentar a volatilidade da Classe, (ii) limitar ou ampliar as possibilidades de retornos adicionais, (iii) não produzir os efeitos pretendidos, e (iv) determinar perdas ou ganhos aos cotistas da Classe. Adicionalmente, ainda que os contratos derivativos sejam utilizados exclusivamente para proteção da carteira contra determinados riscos, não é possível evitar

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

totalmente perdas para os cotistas, se ocorrerem os riscos que se pretende proteger. Por fim, os cotistas poderão vir a ter que realizar aportes adicionais na Classe caso ocorram prejuízos decorrentes da utilização dos derivativos.

Inexistência de Garantia de Rentabilidade
A verificação de rentabilidade passada em qualquer fundo de investimento em participações no mercado ou no própria Classe não representa garantia de rentabilidade futura. Adicionalmente, a aplicação dos recursos da classe em Companhias Investidas que apresentem riscos relacionados à capacidade de geração de receitas e pagamento de suas obrigações não permite que seja determinado qualquer parâmetro de rentabilidade seguro para a Classe.

O Cotista assume todos os riscos decorrentes da política de investimento adotada pela Classe, ciente da possibilidade de realização de operações que coloquem em risco o patrimônio da Classe e, ao ingressar na Classe, declara expressamente que tem ciência destes riscos, inclusive a possibilidade de perda total dos investimentos e da existência de patrimônio negativo da Classe e, nesse caso, a necessidade de realizar aportes adicionais de recursos na Classe, sendo que tal declaração constará do Boletim de Subscrição.

Risco de Imagem
Existe a possibilidade de perdas decorrentes das empresas investidas terem seu nome desgastado junto ao mercado ou às autoridades, em razão de publicidade negativa, verdadeiras ou não.

Risco de Criação de Novas Classes de Investimento da Classe.
Atualmente, a Classe representa a classe única de investimentos do Fundo. Nesse sentido, as deliberações tomadas em Assembleia de Cotistas observam os quóruns atualmente estabelecidos deste Anexo em matérias relativas à Classe. Caso haja a criação de nova classe de investimento do Fundo, de modo que a Classe deixe de ser única no âmbito do Fundo, a criação da nova classe poderá ter impactos na Classe e em seu patrimônio (vide Risco de Segregação Patrimonial abaixo), inclusive em matéria de governança em relação à Classe e ao voto dos Cotistas titulares de Cotas de emissão da Classe no âmbito de Assembleias de Cotistas, em matérias relativas à Classe e comuns à todas as suas classes de investimento, inclusive à Classe.

Riscos de Perdas Patrimoniais e Responsabilidade Ilimitada.
Os Cotistas poderão, em decorrência das operações da Classe, sofrer significativas perdas patrimoniais, inclusive a perda de todo o capital por eles aportado, havendo, ainda, a possibilidade de ocorrência de patrimônio líquido negativo da Classe. Constatado o patrimônio líquido negativo, a Classe estará sujeita à insolvência civil.

Risco de Segregação Patrimonial.
Nos termos do Código Civil e conforme regulamentado pela Res. CVM 175, cada Classe de investimento do Fundo constitui um patrimônio segregado para responder por seus próprios direitos e obrigações. Não obstante,

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

procedimentos administrativos, judiciais ou arbitrais relacionados a obrigações de uma classe da classe poderão afetar o patrimônio de outra classe do Fundo caso sejam proferidas sentenças ou decisões que não reconheçam o regime de segregação e independência patrimonial entre classes de fundos de investimento.

Risco de Perdas Patrimoniais.
A Classe poderá, em decorrência de suas estratégias e operações, sofrer significativas perdas patrimoniais, inclusive a perda de todo o capital aportado pelos Cotistas ao longo da existência da Classe, havendo, ainda, a possibilidade de ocorrência de patrimônio líquido negativo. Ainda que o Gestor da carteira da Classe mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação de possibilidade de perdas patrimoniais para a Classe e para os Cotistas. Ainda, as aplicações realizadas na Classe não contam com garantia do Administrador, do Gestor, do Custodiante, do Agente de Cobrança, de quaisquer Prestadores de Serviços, da Cedente ou de qualquer de suas Partes Relacionadas, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, da Classe Garantidor de Créditos – FGC.

10. Remuneração da Administração

Durante o Prazo de Duração da Classe, a Administradora receberá, a título de Taxa de Administração, o montante equivalente a 0,07% ao ano, respeitado o mínimo mensal de R$ 22.500,00 (vinte e dois mil e quinhentos reais), corrigido pelo IPCA 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 é 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, ingresso e/ou saída.

A taxa máxima de custódia anual a ser cobrada da Classe corresponderá a 0,03% (três centésimos por cento) ao ano, sobre o valor do patrimônio líquido da Classe.

A taxa de administração praticada até 31 de dezembro de 2024 era de 0,225% ao ano, respeitado o mínimo mensal de R$ 22.500,00 (vinte e dois mil e quinhentos reais).

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2025 a despesa com taxa de administração foi de R$ 270 (R$ 230 em 2024) registradas nas contas “Remuneração da administração”.

11. Encargos debitados à Classe

Os encargos e as despesas debitados à Classe e respectivos percentuais em relação ao patrimônio líquido médio

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

dos exercícios R$ 71.075 (R$ 120.519 em 2024), são os seguintes:

Encargos Debitados à Classe	31/12/2025	% PL	31/12/2024	% PL
Patrimônio líquido médio	**71.075**		**120.519**	
Remuneração da administração	270	0,38%	230	0,19%
Despesas de auditoria e custódia	174	0,24%	115	0,10%
Taxa de fiscalização – CVM	19	0,03%	20	0,02%
Serviços técnicos especializados	926	1,30%	339	0,08%
Publicação e correspondências	2	0,00%	-	0,00%
Total das despesas	**1.391**	**1,95%**	**704**	**0,59%**

12. 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	Instituição	Relacionamento
Taxa de custódia	21	Banco Bradesco S.A.	Administradora
Remuneração da administração	270	BEM - DTVM Ltda.	Administradora

b) Ativo com partes relacionadas

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

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, a Classe era administrada pela Tivio Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., tendo o montante de R$ 230 de despesa com parte relacionada relativo a administração.

13. 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.

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

14. 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.

15. 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	71.075	70,089884	(42,90)
Exercício findo em 31 de dezembro de 2024	120.519	162,664834	(28,31)

(*) As rentabilidades foram calculadas sem os efeitos das amortizações

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

16. Política de divulgação das informações

A divulgação das informações da Classe aos cotistas é realizada através de correspondência, inclusive por meio de correio eletrônico.

17. 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.

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

18. Demandas judiciais

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

19. 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.

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

A Administradora, no exercício, não observou a contratação de serviços prestados pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda., relacionados a este Fundo 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.

21. Alteração estatutária

Conforme Assembleia Geral Extraordinária realizada em 20 de dezembro de 2024, foram aprovadas as seguintes deliberações:

a) A transferência da administração fiduciária do Fundo da Tivio Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. para a BEM Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.;

b) A substituição do atual prestador de serviço de escrituração, custódia, tesouraria e controladoria dos ativos financeiros do Fundo para o Banco Bradesco S.A.;

c) Ratificar que a gestão do Fundo é exercida pelo Banco Votorantim S.A. desde 26 de maio de 2023, sem cobrança de qualquer remuneração, e a consequente dissolução do Comitê de Investimentos;

d) A adaptação do Regulamento do Fundo ao padrão do Novo Administrador e consolidação do Regulamento.

Diante do exposto, a transferência da administração, escrituração, custódia, tesouraria e controladoria dos ativos financeiros do Fundo, exercidas pela Administradora, será efetivada no fechamento das operações do dia 31 de dezembro de 2024, ou seja, a partir da abertura do dia 2 de janeiro de 2025.

Docusign Envelope ID: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237

22. Informações adicionais

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

Diretor responsável:
Luis Claudio de Freitas Coelho Pereira

Certificate Of Completion

Envelope Id: C2EAABDE-87C2-8A68-8099-B1D7F8B2F237
Subject: Complete with Docusign: DF Final - FIP BV Multiestratégia - DF.pdf
LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)
Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables
Source Envelope:
Document Pages: 41
Certificate Pages: 2
AutoNav: Enabled
EnvelopeId Stamping: Enabled
Time Zone: (UTC-03:00) Brasilia

Status: Completed

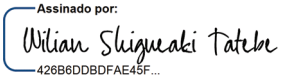
Signatures: 1
Initials: 0

Envelope Originator:
Caio Cruz
Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3732, 16º e 17º andares, Edifício Adalmiro Dellape Baptista B32, Itai
São Paulo, São Paulo 04538-132
caio.cruz@pwc.com
IP Address: 201.56.5.228

Record Tracking

Status: Original
01 June 2026 | 19:46
Holder: Caio Cruz
caio.cruz@pwc.com
Location: DocuSign

Status: Original
01 June 2026 | 20:08
Holder: CEDOC Brasil
BR_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team@pwc.com
Location: DocuSign

Signer Events	Signature	Timestamp
Wilian Shigueaki Tatebe wilian.shigueaki@pwc.com PwC Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate **Signature Provider Details:** Signature Type: ICP-Brasil Issuer: AC SERASA RFB v5 Subject: CN=WILIAN SHIGUEAKI TATEBE:21858637899	Assinado por:  426B6DDBDFAE45F... Signature Adoption: Pre-selected Style Using IP Address: 134.238.160.201 Certificate policy: [1]Certificate Policy: Policy Identifier=2.16.76.1.2.3.10 [1,1]Policy Qualifier Info: Policy Qualifier Id=CPS Qualifier: http://publicacao.certificadodigital.com.br/repositorio/dpc/declaracao-rfb.pdf	Sent: 01 June 2026 | 19:47 Viewed: 01 June 2026 | 20:03 Signed: 01 June 2026 | 20:08

Electronic Record and Signature Disclosure:
Not Offered via Docusign

In Person Signer Events	Signature	Timestamp

Editor Delivery Events	Status	Timestamp

Agent Delivery Events	Status	Timestamp

Intermediary Delivery Events	Status	Timestamp

Certified Delivery Events	Status	Timestamp

Carbon Copy Events	Status	Timestamp

Carbon Copy Events	Status	Timestamp
Caio Cruz caio.cruz@pwc.com PwC BR Security Level: Email, Account Authentication (None) **Electronic Record and Signature Disclosure:** Not Offered via Docusign	COPIED	Sent: 01 June 2026 | 20:08 Viewed: 01 June 2026 | 20:08 Signed: 01 June 2026 | 20:08
Carlos Santos carlos.asantos@pwc.com Security Level: Email, Account Authentication (None) **Electronic Record and Signature Disclosure:** Not Offered via Docusign	COPIED	Sent: 01 June 2026 | 19:47 Viewed: 01 June 2026 | 20:20
Juliana Sakamoto juliana.sakamoto@pwc.com Security Level: Email, Account Authentication (None) **Electronic Record and Signature Disclosure:** Not Offered via Docusign	COPIED	Sent: 01 June 2026 | 19:47

Witness Events	Signature	Timestamp

Notary Events	Signature	Timestamp

Envelope Summary Events	Status	Timestamps
Envelope Sent	Hashed/Encrypted	01 June 2026 | 19:47
Certified Delivered	Security Checked	01 June 2026 | 20:03
Signing Complete	Security Checked	01 June 2026 | 20:08
Completed	Security Checked	01 June 2026 | 20:08

Payment Events	Status	Timestamps