Orion - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia - CNPJ: 29.284.953/0001-00

Demonstrações Financeiras acompanhadas do Relatório do Auditor Independente.

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e de 2021.

Orion - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

Conteúdo

	Página
Relatório do auditor independente sobre às demonstrações financeiras	2
Demonstrações financeiras	5
Notas explicativas às demonstrações financeiras	10

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras

Aos: Cotistas e à Administradora do
Orion - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
(Administrado pela Trustee Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)
São Paulo – SP

Abstenção de opinião

Fomos contratados para examinar as demonstrações financeiras do Orion - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo"), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2022 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nesta data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Não expressamos uma opinião sobre as demonstrações financeiras do Fundo pois, devido à relevância dos assuntos descritos na seção a seguir intitulada "Base para abstenção de opinião", não nos foi possível obter evidências de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião de auditoria sobre essas demonstrações financeiras.

Base para abstenção de opinião

Conforme demonstração da posição financeira e nota explicativa nº 4 às demonstrações financeiras, o Fundo possui o montante de R$ 39.049 mil em cotas de fundo de investimento em participações ("FIP Investido"), representando 41,48% de seu patrimônio líquido. As demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2022 do FIP Investido foram auditadas por nós, cujo relatório de auditoria foi emitido com abstenção de opinião relativo à ausência de auditoria das demonstrações financeiras das companhias investidas pelo FIP Investido. Em virtude disso, não nos foi possível concluir sobre a existência de eventuais distorções sobre as demonstrações financeiras do FIP Investido, as quais, se existentes, poderiam afetar o resultado e patrimônio líquido do FIP Investido e, consequentemente, afetariam o investimento, resultado e patrimônio líquido do Fundo.

Conforme demonstração da posição financeira e nota explicativa nº 5 às demonstrações financeiras, o Fundo possui o montante de R$ 26.110 mil em ações de companhia fechada, representando 27,74% de seu patrimônio líquido, avaliadas pelo método de equivalência patrimonial, considerando que o Fundo é classificado como “Não Entidade de Investimento”. Até a conclusão de nossos exames, as demonstrações financeiras auditadas da companhia investida não estavam disponíveis, assim, não obtivemos evidências de auditoria, apropriadas e suficientes, de que as informações contábeis da companhia referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2022, encontravam-se livres de distorções materiais, as quais, se existentes, poderiam afetar significativamente o resultado e o patrimônio líquido dessa companhia e, consequentemente, afetar o valor do investimento do Fundo e o resultado por ele gerado.

O Fundo possui registrado na rubrica “Devedores diversos” o montante de R$ 28.964 mil, representando 30,77% de seu patrimônio líquido. Não obtivemos evidências de auditoria apropriadas e suficientes que nos permitissem verificar a existência, valoração e realização deste contas a receber com a Segpar S.A. Consequentemente, não nos foi possível, inclusive por meio de procedimentos alternativos de auditoria, concluir quanto à existência, realização e valorização do ativo, bem como dos referidos valores apresentados nas demonstrações financeiras do Fundo para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022.

Ênfase

Em 31 de dezembro de 2022, o Fundo mantinha investimentos em companhias investidas e em cotas de fundos de investimentos que montavam R$ 39.079 mil e R$ 26.110 mil respectivamente, representando um total de 69,25% de seu patrimônio líquido. Conforme parágrafo primeiro do artigo 22 de seu regulamento, a carteira do Fundo será composta por, no mínimo, 90% e no máximo 100% de títulos e valores mobiliários das investidas/ ativos. Desta forma, o Fundo encontra-se desenquadrado com relação ao seu regulamento.

Outros assuntos

Auditoria das demonstrações financeiras do exercício anterior

As demonstrações financeiras do Fundo para o exercício findo em 31 de dezembro de 2021, apresentadas para fins de comparabilidade, foram auditadas por outro auditor independente, o qual emitiu um relatório de auditoria em 27 de maio de 2022, com abstenção de opinião sobre auditoria das companhias investidas e desenquadramento do Fundo.

Responsabilidades da administração do Fundo pelas demonstrações financeiras

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

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

Responsabilidade do auditor independente pela auditoria das demonstrações financeiras

Nossa responsabilidade é a de conduzir uma auditoria das demonstrações financeiras do Fundo de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria e a de emitir um relatório de auditoria. Contudo, devido aos assuntos descritos na seção intitulada “Base para abstenção de opinião”, não nos foi possível obter evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião de auditoria sobre essas demonstrações financeiras.

Somos independentes em relação ao Fundo e à sua Administradora, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas.

São Paulo, 30 de maio de 2023.

Roberto H. Santini

Roberto Henrique Santini
Contador CRC 1SP-247.963/O-5

RSM Brasil Auditores Independentes – Sociedade Simples
CRC 2SP-030.002/O-7

ORION - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
CNPJ (MF): 29.284.953/0001-00
Administrado por: Trustee Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
CNPJ (MF): 67.030.395/0001-46

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA

Valores em Milhares de Reais

ATIVO	Em: 31/12/22	%PL	31/12/21	%PL
Títulos e valores mobiliários	**39.117**	**41,55**	**20.909**	**27,43**
Títulos Públicos Federais - Nota n° 4	**38**	**0,04**	**34**	**0,04**
Letras Financeiras do Tesouro	38	0,04	34	0,04
Cotas de fundos de investimentos	**39.079**	**41,51**	**20.875**	**27,39**
Iron Capital Special Opportunities FIP - **Nota n° 4**	39.049	41,48	20.599	27,03
MAM ZC FIRF DI	30	0,03	275	0,36
Ações em companhias fechadas - Nota n° 5	**26.110**	**27,74**	**26.390**	**34,63**
AKM Holding	-	-	2.400	3,15
Fermata Participações Ltda.	25.690	27,29	23.940	31,41
AFAC - Fermata Participações Ltda.	420	0,45	50	0,07
Devedores diversos	**28.964**	**30,77**	**28.963**	**38,00**
Segpar S.A. - Compra Ações	28.964	30,77	28.963	38,00
Outros valores a receber	**-**	**-**	**1**	**-**
Despesas antecipadas	-	-	1	-
TOTAL DO ATIVO	**94.191**	**100,06**	**76.263**	**100,06**
PASSIVO				
Encargos a Pagar	**15**	**0,02**	**13**	**0,02**
Taxa de administração	15	0,02	13	0,02
Provisão para pagamentos a efetuar	**36**	**0,04**	**32**	**0,04**
Outras despesas administrativas	3	-	-	-
Auditoria	33	0,04	32	0,04
TOTAL DO PASSIVO	**51**	**0,04**	**45**	**0,06**
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**94.140**	**100,00**	**76.218**	**100,00**
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**94.191**	**100,06**	**76.263**	**100,06**

Trustee Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Administradora

REINALDO DANTAS
Contador CT-CRC-1SP 110330/O-6

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

ORION - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
CNPJ (MF): 29.284.953/0001-00
Administrado por: Trustee Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
CNPJ (MF): 67.030.395/0001-46

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

Valores em Milhares de Reais

Exercícios findos em:	31/12/22	31/12/21
COMPOSIÇAO DO RESULTADO DO EXERCICIO		
Renda de aplicações em operações compromissadas	**-**	**8**
Receita de juros	-	8
Renda fixa e outros valores mobiliários	**881**	**(96)**
Receita de juros	4	2
Outras cotas de fundos de investimento	877	(98)
Outras receitas/despesas operacionais	**-**	**(946)**
Outras receitas/despesas	-	(946)
Despesas	**(266)**	**(224)**
Despesas com taxa de administração	(177)	(160)
Despesas com auditoria e custódia	(31)	-
Despesas de serviços técnicos	-	(1)
Despesas de serviços do sistema financeiro	(45)	(43)
Taxa de fiscalização da CVM	(13)	(17)
Outras despesas	-	(3)
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	**615**	**(1.258)**

Trustee Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Administradora

REINALDO DANTAS
Contador CT-CRC-1SP 110330/O-6

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

ORION - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
CNPJ (MF): 29.284.953/0001-00
Administrado por: Trustee Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
CNPJ (MF): 67.030.395/0001-46

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE

Valores em Milhares de Reais

Exercícios findos em:	31/12/22	31/12/21
RESULTADO LIQUIDO DO EXERCICIO	**615**	**(1.258)**
RESULTADO ABRANGENTE	**-**	**-**
RESULTADO ABRANGENTE TOTAL	**615**	**(1.258)**

Trustee Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Administradora

REINALDO DANTAS
Contador CT-CRC-1SP 110330/O-6

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

ORION - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
CNPJ (MF): 29.284.953/0001-00
Administrado por: Trustee Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
CNPJ (MF): 67.030.395/0001-46

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Valores em Milhares de Reais

	Cotas integralizadas	Lucros (Prejuízos acumulados)	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2020	49.267	4.625	53.892
Integralização de cotas no exercício	23.584	-	23.584
Resultado líquido do exercício	-	(1.258)	(1.258)
Saldos em 31 de dezembro de 2021	72.850	3.368	76.218
Integralização de cotas no exercício	17.307	-	17.307
Resultado líquido do exercício	-	615	615
Saldos em 31 de dezembro de 2022	90.157	3.983	94.140

Trustee Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. **REINALDO DANTAS**
Administradora Contador CT-CRC-1SP 110330/O-6

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Orion - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
CNPJ (MF): 29.284.953/0001-00
Administrado por: Trustee Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
CNPJ (MF): 67.030.395/0001-46

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA (Método Indireto)

Valores em Milhares de Reais

Exercícios findos em:	**31/12/22**	**31/12/21**
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais		
Resultado líquido do exercício	615	(1.258)
Resultado ajustado	**615**	**(1.258)**
Variações em Ativos e Passivos	(18.202)	(22.280)
Redução (Aumento) em Tits. e Vals. Mobiliários	(18.208)	(7.635)
Redução (Aumento) em Outros Valores a Receber	(1)	(330)
Redução (Aumento) em Despesas Antecipadas	1	-
Aumento (Redução) em Valores a Pagar à Administradora	2	3
Aumento (Redução) em Obrigação de aquisição de investimento	-	(14.317)
Aumento (Redução) em Prov. Pagtos a Efetuar	4	(1)
Caixa Líquido aplicado nas Atividades Operacionais	**(17.587)**	**(23.538)**
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimento		
Aquisição de Companhias para Investimento	(1.750)	(50)
Adiantamento para futuro aumento de capital	(370)	-
Baixa de companhias para Investimento	2.400	-
Caixa Líquido gerado pelas / aplicado nas Atividades de Investimento	**280**	**(50)**
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento		
Recebimento Líquido pela Emissão de Cotas	17.307	23.584
Caixa Líquido gerado pelas Atividades de Financiamento	**17.307**	**23.584**
Variação Líquida de Caixa e Equivalentes de Caixa	**-**	**(4)**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	**-**	**4**
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	**-**	**-**

Trustee Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Administradora

REINALDO DANTAS
Contador CT-CRC-1SP 110330/O-6

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Orion - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
(CNPJ n° 29.284.953/0001-00)

(Administrado pela Trustee Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. – CNPJ: 67.030.395/0001-46)

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado em outra forma)

1. Contexto operacional

O **Orion - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo")**, constituído sob a forma de condomínio fechado em 04 de julho de 2017, o Fundo iniciou suas atividades em 1º de março de 2018, é regido pelo presente Regulamento e pela Instrução CVM nº 578, bem como pelas demais disposições legais e regulamentares que lhe forem aplicáveis, e destina-se a investidores qualificados, assim entendidos as pessoas naturais ou jurídicas brasileiras ou estrangeiras que se enquadrem no conceito de investidor qualificado, nos termos do Artigo 9-B da Instrução CVM nº 539, posteriores alterações, estando por essa razão dispensado da elaboração do prospecto.

Para os fins do Código ABVCAP/ANBIMA de regulação e melhores práticas para o mercado de FIP e FIEE, o Fundo é classificado como Fundo Restrito, Tipo "1".

O objetivo do Fundo é proporcionar aos seus Cotistas a valorização do capital investido, no longo prazo, por meio do investimento em títulos e valores mobiliários representativos de participação em sociedades limitadas, ações, debêntures simples, bônus de subscrição ou outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão das Investidas Alvo, observada a política de investimento constante do Regulamento, o disposto na e a Instrução CVM nº 578.

O Fundo terá prazo de duração de 10 (dez) anos, contado da data de início do Fundo, ressalvado os casos de liquidação antecipada do Fundo previsto neste regulamento. O período de investimento do Fundo encerra-se em até 7 (sete) anos, contados da Data de início do Fundo. O restante do prazo de duração será considerado o período de desinvestimento.

A Administração do Fundo, com base na Instrução CVM n° 579, avaliou e classificou o Fundo como "Entidade de Não Investimento" e por esse motivo elabora exclusivamente demonstrações financeiras individuais. A classificação foi definida considerando-se os seguintes julgamentos e premissas aplicáveis as entidades de investimentos, conforme definido pela referida norma:

Os investimentos em entidades controladas, que não sejam qualificados como entidade de investimento serão atualizados utilizando-se o método da equivalência patrimonial, com base nas demonstrações financeiras das entidades investidas, onde na impossibilidade será admitido a utilização de demonstrações financeiras em um período máximo de defasagem de até dois meses antes da data das demonstrações financeiras do Fundo.

Os investimentos realizados no Fundo não contam com a garantia do Administrador e não estão garantidos por qualquer mecanismo de seguro ou pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC.

2. Elaboração das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento em participações, as quais configuram em diretrizes financeiras emanadas da legislação societária brasileira, considerando inclusive aspectos financeiras que são específicos para os diferentes segmentos do mercado, conforme disciplinado pelas normas previstas, especificamente nas Instruções nº 578/16 e nº 579/16, e demais orientações emanadas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), sendo estas as primeiras demonstrações financeiras após a implantação das novas regras e por isso não estão apresentadas de maneira comparativa.

Em função de classificação atribuída ao fundo, os investimentos tiveram seu critério de avaliação, alterado de custo de aquisição para equivalência patrimonial.

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

As demonstrações foram elaboradas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022 e 2021.

As presentes demonstrações financeiras foram aprovadas pela Administração do Fundo em 30 de maio de 2023.

3. Principais práticas contábeis

3.1. Apuração do resultado

O resultado das operações (receitas, custos e despesas) é apurado em conformidade com o regime contábil de competência dos exercícios.

3.2. Títulos e valores mobiliários

Os títulos e valores mobiliários componentes da carteira do Fundo são classificados na categoria “títulos para negociação” e estão registrados pelo valor efetivamente pago atualizado diariamente pelo rendimento auferido, com base na taxa de remuneração e em razão da fluência do prazo de vencimento dos papéis, e são ajustados ao valor de mercado.

3.3. Participação em companhias fechadas – ações sem cotação em bolsa

As ações integrantes da carteira, sem cotação em mercado ativo, são avaliadas pelo seu custo de aquisição, deduzidas quando for aplicável, de provisão para redução ao valor de realização.

3.4. Objetivos e estratégias de gerenciamento de riscos

O objetivo do gerenciamento de riscos é minimizar a exposição do Fundo em relação ao risco de mercado.

O gerenciamento desses riscos é efetuado por meio de sistemas de controles internos que possibilitam a avaliação dos resultados obtidos em relação aos objetivos propostos para o Fundo, e o cumprimento da legislação quanto ao enquadramento diário do Fundo, em relação ao cumprimento dos limites por Ativos e por Emissores.

4. Títulos e Valores Mobiliários

Os títulos e valores mobiliários são demonstrados conforme abaixo:

	Qtd.	31/12/2022	31/12/2021	Vencimento
Títulos Públicos Federais		**38**	**34**	
Letras Financeiros do Tesouro	3	38	34	Após 365 dias
Fundos de investimento		**39.079**	**20.874**	
Iron Capital Special Opportunities FIP (i)	39.286	39.049	20.599	Sem vencimento
MAM ZC FIRF DI	25.972	30	275	Sem vencimento
Total		**39.117**	**20.909**	

(I) Iron Capital Special Opportunities Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

O **Iron Capital Special Opportunities Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo")**, administrado pela Planner Corretora de Valores S.A., O Fundo foi constituído em 19 de março de 2013 e iniciou suas atividades em 05 de agosto de 2019. Constituído sob a forma de condomínio fechado, é regido pelo presente Regulamento e pela Instrução CVM nº 578, bem como pelas demais disposições legais e regulamentares que lhe forem aplicáveis, e destina-se a investidores profissionais, assim entendidos as pessoas naturais ou jurídicas brasileiras ou estrangeiras que se enquadrem no conceito de investidor qualificado, nos termos do Artigo 9-A da Instrução CVM nº 539, posteriores alterações.

O objetivo do Fundo é proporcionar aos seus Cotistas a valorização do capital investido, no longo prazo, por meio do investimento em ações, debêntures, bônus de subscrição ou outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão das Companhias Alvo, observada a política de investimento constante do Regulamento, o disposto na e a Instrução CVM nº 578.

Para os fins do Código ABVCAP/ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para o Mercado de FIP e FIEE, o Fundo é classificado como Fundo Restrito, Tipo "3".

O Fundo terá Prazo de Duração de 4 (quatro) anos, contado da Data de Início do Fundo, ressalvado os casos de Liquidação antecipada do Fundo previsto no Regulamento. O Fundo não terá período de investimento e período de desinvestimento, podendo ocorrer chamadas de capital, emissões de Cotas, investimentos e desinvestimentos nas Sociedades Alvo durante todo o prazo de duração do Fundo.

5. Ações em companhias fechadas

	Qtd.	31/12/2022	31/12/2021
Títulos de renda variáveis			
AKM Holding	-	-	2.400
Fermanta Participações Ltda.	50.100	25.960	23.940
AFAC – Fermata Participações Ltda.		420	50
Total		**26.110**	**26.390**

Fermata Participações Ltda.

Instrumento particular de adiantamento para futuro aumento de capital

Pelo presente Instrumento Particular de Adiantamento para Futuro Aumento de Capital, as partes, de um lado: Orion - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia e, de outro lado, Fermata Participações Ltda. E, por fim, na condição de interveniente e anuente, doravante denominada "Anuente": Ravena Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
AFAC - O Orion FIP, neste ato, concorda em transferir à companhia um montante total de R$ 420, a título de adiantamento para futuro aumento de capital da companhia.

Instrumento particular de cessão de participação societária e outras avenças – 05 de janeiro de 2022

Pelo presente Contrato e na melhor forma de direito, o Orion cede e transfere em favor do Máxima Patrimonial, a totalidade de sua participação societária na AKM, equivalente a 100% (cem por cento) do Capital Social da AKM ("Cessão da Participação Societária").

O Máxima Patrimonial pegará ao Orion o valor total de R$ 2.400 pela cessão da participação societária, a serem pagos em parcela única em até 60 (sessenta) dias contados da assinatura do presente Contrato, por meio de transferência bancária em conta a ser indicada pela Orion ("Preço de Aquisição").

Adiantamento para futuro aumento de capital – 29 de março de 2022

O Orion FIP, neste ato, concorda em transferir à companhia um montante total de R$ 300, a título de adiantamento para futuro aumento de capital da companhia.

Adiantamento para futuro aumento de capital – 14 de outubro de 2022

O Orion FIP, neste ato, concorda em transferir à companhia um montante total de R$ 70 (setenta mil reais), a título de adiantamento para futuro aumento de capital da companhia.

Movimentação das ações	31/12/2022	31/12/2021
Saldo inicial	**26.390**	**26.340**
(+) Aquisição de companhias fechadas	1.750	-
(+) AFAC	370	50
(-) Baixa de companhia fechada	(2.400)	-
Saldo final	**26.110**	**26.390**

6. Instrumentos financeiros derivativos

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021 o Fundo não realizou operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos, bem como não possui qualquer posição com derivativos em aberto.

7. Emissões, negociação e transferência de cotas

Emissão

As cotas da primeira emissão podem ser objeto de: (i) oferta pública de distribuição de valores mobiliários, nos mercados primário ou secundário, nos termos da Instrução CVM nº 400, de 29 de dezembro de 2003 (Instrução CVM nº 400/03) destinada a investidores qualificados podendo ocorrer inclusive com a solicitação de dispensa de registro ou de requisitos nos termos da instrução perante a CVM; e (ii) de oferta pública com esforços restritos, nos termos da Instrução CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009 (Instrução CVM nº 476/09), a qual será destinada a investidores profissionais, hipótese em que a oferta de Cotas do Fundo estará automaticamente dispensada do registro perante a CVM e terá subscrição mínima por investidor de cotas nos termos do Parágrafo Oitavo deste artigo.

Serão emitidas, no mínimo 3.000 (três mil) Cotas e, no máximo 30.000 (trinta mil) Cotas, no âmbito da primeira emissão. O preço inicial e unitário de emissão das Cotas da primeira emissão, na primeira data de subscrição e integralização será correspondente a R$1.000,00 (um mil reais), sendo que o Patrimônio Previsto poderá atingir até R$30.000.

Independentemente do valor do Patrimônio Previsto, mediante simples deliberação do Administrador, as atividades do Fundo poderão ter início a partir da formalização de Boletins de Subscrição que somem a quantia mínima de R$1.000.

Negociação e Transferência
As Cotas do Fundo poderão ser transferidas, observadas as condições descritas no Regulamento e na legislação aplicável, mediante termo de cessão e transferência assinado pelo Cotista cedente e pelo cessionário e registrado em Cartório de Registro de Títulos e Documentos, sendo que as Cotas do Fundo somente poderão ser transferidas se estiverem integralizadas ou, caso não estejam, se o cessionário assumir, por escrito, solidariamente com o cedente, todas as obrigações deste perante o Fundo no tocante à sua integralização.

Os Cotistas deverão enviar ao Administrador os documentos que formalizarem as cessões ou transferências de Cotas do Fundo, sempre com a indicação da quantidade e do valor das Cotas adquiridas, e devidamente registrados em Cartório de Registro de Títulos e Documentos, como condição da transferência delas.
Os adquirentes das Cotas que ainda não sejam cotistas deverão igualmente preencher o conceito de investidor qualificado, nos termos do Artigo 9-B da Instrução CVM nº 539, bem como deverão aderir aos termos e condições do Fundo por meio da assinatura e entrega ao Administrador dos documentos por este exigidos, necessários para o cumprimento da legislação em vigor e efetivo registro como novos cotistas.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2022 o Fundo emitiu 43.902,852103 cotas (60.433,501548 em 2021) no montante de R$ 17.307 (R$ 23.584 em 2021).

8. Custodia de Títulos

Os títulos públicos estão custodiados na Sistema Especial de Liquidação e Custodia (SELIC) e as ações de companhias fechadas se encontram registradas no livro de ações da companhia investida.

9. Serviços de Custódia, Controladoria e Escrituração das Cotas

Os serviços de custódia, controladoria e escrituração das Cotas serão prestados pela Trustee Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

É devida pelo Fundo, ao custodiante, a taxa máxima de custódia de 0,01% (um centésimo por cento) ao ano sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo. A taxa de custódia será descontada da Taxa de Administração.

10. Remuneração da administradora

Como remuneração aos serviços de administração, gestão, escrituração e controladoria de que trata este Regulamento, é devido pelo Fundo ao Administrador uma remuneração mensal equivalente a aplicação da taxa de 0,15% a.a. (quinze centésimos por cento ao ano) sob o Patrimônio do Fundo, a ser pago mensalmente até o 5º. dia do mês subsequente ao mês da prestação de serviços, assegurado um valor mínimo mensal de R$ 10, sendo que este valor será atualizado pelo Índice Geral de Produtos ao Mercado-IGPM, divulgado pela Faculdade Getúlio Vargas-FGV, a cada 12 (doze) meses, contados de seu início de funcionamento do Fundo.

Pelos serviços de estruturação do Fundo e de sua Primeira Emissão, o Administrador fará jus a uma remuneração flat equivalente a R$ 20, a ser paga quando da primeira integralização de Cotas do Fundo, acrescida de todos os gastos incorridos pelo Administrador com registro dos documentos do Fundo perante cartório de títulos e documentos, anteriormente à subscrição da primeira emissão.

A Taxa de Administração será apropriada diariamente, à base de 1/252 (um duzentos e cinquenta e dois avos), com base no Patrimônio Líquido do Fundo do Dia Útil imediatamente anterior.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2022 foi provisionada a taxa de administração de R$ 177 (R$ 160 em 2021).

11. Distribuição de resultados e amortização

Durante o prazo de duração do Fundo, os recursos provenientes da alienação dos Títulos e Valores Mobiliários, deduzidos os compromissos presentes e futuros do Fundo, assim como quaisquer valores recebidos pelo Fundo em decorrência de seus investimentos nas Investida Alvo, poderão ser distribuídos aos cotistas a título de amortização de cotas ou distribuição de resultados, de acordo com a aprovação da Assembleia Geral de Cotistas.

O Administrador poderá reter uma parcela dos recursos oriundos da liquidação de Títulos e Valores Mobiliários integrantes da carteira do Fundo correspondente ao valor dos encargos e despesas do Fundo que estejam em aberto nas respectivas datas do pagamento ao Fundo.

Qualquer Amortização abrangerá todas as Cotas do Fundo e será feita na mesma data a todos os Cotistas, proporcionalmente a quantidade de Cotas que cada um possui, mediante rateio das quantias sempre em espécie, a serem distribuídas pelo número de Cotas existentes e serão pagas aos Cotistas em até 10 (dez) dias corridos, contados da data da aprovação da Amortização pela Assembleia Geral de Cotistas.

A distribuição de resultados, incluindo o pagamento de juros sobre capital próprio ou os dividendos das ações da Investida Alvo, que componham a Carteira, devidos ao Fundo, serão distribuídos diretamente aos Cotistas, desde que verificada a viabilidade operacional para tanto, e não serão incorporados ao patrimônio do Fundo, exceto se indispensáveis para o pagamento de encargos do Fundo ou deliberado de forma diversa pelos Cotistas, reunidos em Assembleia Geral de Cotistas.

Sem prejuízo das demais disposições deste Capítulo V, mediante deliberação devidamente aprovada pela Assembleia Geral de Cotistas, o Administrador poderá amortizar Cotas com ativos do Fundo.

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021 o Fundo não realizou resgate de cotas e nem amortizações.

12. Rentabilidade

A rentabilidade do Fundo e o valor de cota foram os seguintes:

			Rentabilidade em %	
Data	Valor da Cota	Valor da Cota Teórica (*)	Mensal	Acumulada
31/12/21	385,793930	737,053002		
31/01/22	385,685749	736,944821	(0,03%)	(0,03%)
25/02/22	385,580958	736,840030	(0,03%)	(0,06%)
31/03/22	385,585071	736,844143	0,00%	(0,05%)
29/04/22	386,996042	686,318054	0,37%	0,31%
31/05/22	386,915230	686,237242	(0,02%)	0,29%
30/06/22	388,747436	686,740381	0,47%	0,77%
29/07/22	390,590797	685,973185	0,47%	1,24%
31/08/22	390,491127	683,320199	(0,03%)	1,22%
30/09/22	390,355301	677,748632	(0,03%)	1,18%
31/10/22	390,191282	677,584613	(0,04%)	1,14%
30/11/22	390,042045	677,435376	(0,04%)	1,10%
30/12/22	389,873454	677,266785	(0,04%)	1,06%

(*) Desconsiderando o efeito das amortizações.
Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

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

De acordo com a Instrução CVM 381/03, o administrador não contratou outros serviços, que envolvam atividades de gestão de recursos de terceiros, junto a auditoria responsável pelo exame das demonstrações financeiras do Fundo, que não seja o de auditoria externa.

14. Tributação

Os rendimentos produzidos são tributados às alíquotas variáveis de acordo com o prazo de aplicação, conforme a legislação aplicável.

Adicionalmente, os resgates de cotas quando efetuados em prazo inferior a 30 dias, estão sujeitos ao IOF, mediante alíquota regressiva (96% no primeiro dia e 3% no vigésimo nono). Após 30 dias, não há incidência de IOF.

15. Demandas judiciais

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais quer na defesa dos direitos dos cotistas quer destes contra a administração do Fundo.

16. Gerenciamento de Riscos

Os principais riscos a que o Fundo está sujeito, pelas características dos mercados em que investe, são:

I. Risco Operacional da Companhia Alvo – Por ser um investimento caracterizado pela participação na Companhia Alvo, todos os riscos operacionais que a companhia Alvo incorrer, no decorrer da existência do Fundo, são também riscos operacionais do Fundo, uma vez que o desempenho dele decorre da atividade da referida empresa.

II. Risco Legal – É o risco ligado à possibilidade de interferências legais aos projetos da Companhia Alvo que interfiram em sua performance, em detrimento do patrimônio do Fundo. Outro risco legal abordado diz respeito às demandas judiciais ou administrativas em que porventura a Companhia Alvo venha a ser ré, tais como indenizações por desapropriações, prejuízos a propriedades particulares e danos ambientais.

III. Risco de Mercado – É o risco ligado à possibilidade da variação da taxa de juros ou do preço dos ativos do Fundo, durante o período de um investimento. Esta variação do valor dos ativos do Fundo é repassada ao valor da Cota e consequentemente à rentabilidade do Fundo, podendo gerar baixa valorização ou supervalorização do patrimônio. Outra forma de risco incorrida pelo Fundo diz respeito às condições econômicas gerais, tanto nacionais como internacionais, as quais por sua vez podem afetar tanto o nível das taxas de câmbio e de juros quanto os preços dos papéis em geral. Tais sobressaltos nas condições de mercado impactam as expectativas dos agentes econômicos, gerando consequências sobre os ativos que compõem a carteira de títulos do Fundo.

IV. Risco de Liquidez - Os ativos que compõem, e que venham a compor, a carteira do Fundo pode passar por períodos de menor volume de negócios em seus mercados, dificultando a execução de ordens de compra/venda, impactando a formação dos preços desses ativos.

V. Risco de Crédito - Os Títulos e Valores Mobiliário e/ou Outros Ativos que compõem a carteira ou que venham integrar a carteira do Fundo estão sujeitos ao risco de crédito do Governo Federal. O risco de crédito refere-se à possibilidade de não recebimento dos juros e/ou principal dos Valores Mobiliários e/ou Outros Ativos que compõem ou que venham integrar a carteira do Fundo, com consequente impacto negativo na rentabilidade.

VI. Risco de Concentração – Consiste no risco do Fundo aplicar até 100% (cem por cento) do Patrimônio Líquido em ativos da Companhia Alvo.

VII. Restrições ao Resgate e Amortização de Cotas e Liquidez Reduzida - O Fundo é constituído sob forma de condomínio fechado e, portanto, só admite o resgate de suas Cotas ao término do Prazo de Duração do Fundo. A Distribuição de Resultados e a Amortização de Cotas serão realizadas em conformidade com as regras previstas no presente Regulamento, observadas as orientações da Assembleia Geral de Cotistas. Caso os Cotistas queiram desfazer-se dos seus investimentos no Fundo, poderão realizar a venda de suas Cotas no mercado secundário, devendo ser observado, para tanto, os termos e condições do Regulamento, da Instrução CVM nº 476. 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 desejado.

VIII. Propriedade das Cotas versus a Propriedade dos Valores Mobiliários - Apesar da carteira do Fundo ser constituída, predominantemente, pelos Valores Mobiliários de emissão da Companhia Alvo, 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 no Fundo.

IX. Não Realização de Investimento pelo Fundo - Os investimentos do Fundo são considerados de longo prazo e o retorno do investimento na Companhia Alvo pode não ser condizente com o esperado pelo Cotista. Não há garantias de que os investimentos pretendidos pelo Fundo estejam disponíveis no momento e em quantidade convenientes ou desejáveis à satisfação de sua política de investimentos, o que pode resultar em investimentos menores ou mesmo a não realização deles.

X. Inexistência de Garantia de Rentabilidade - A verificação de rentabilidade passada em qualquer fundo de investimento em participações no mercado ou no próprio Fundo não representa garantia de rentabilidade futura. Adicionalmente, a aplicação dos recursos do Fundo na Companhia Alvo 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 o Fundo.

XI. As aplicações realizadas no Fundo e pelo Fundo não contam com garantia do Administrador, do Gestor, do Custodiante, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC, podendo ocorrer, inclusive, perda total do patrimônio do Fundo e, consequentemente, do capital investido pelos Cotistas.

XII. Risco Relacionado a Fatores Macroeconômicos - O Fundo está sujeito aos efeitos da política econômica praticada pelo Governo Federal e demais variáveis exógenas, tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou de situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica, financeira ou regulatória que influenciem de forma relevante o mercado financeiro brasileiro, incluindo o mercado de capitais.

O Cotista assume todos os riscos decorrentes da política de investimento adotada pelo Fundo, ciente da possibilidade de realização de operações que coloquem em risco o patrimônio do Fundo e ao ingressar no Fundo, declara expressamente que tem ciência destes riscos, inclusive a possibilidade de perda total dos investimentos, não podendo o Administrador, o Custodiante e/ou o Gestor, em hipótese alguma, ser responsabilizados por qualquer depreciação dos bens da carteira, ou por eventuais prejuízos impostos aos Cotistas do Fundo, exceção àqueles causados por dolo ou culpa, sendo que tal declaração constará do Boletim de Subscrição e do respectivo Compromisso de Investimento.

17. Encargos debitados ao Fundo

	31/12/2022	% PL	31/12/2021	% PL
PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO	**87.640**		**63.688**	
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	**(266)**	**0,30%**	**(224)**	**0,35%**
Despesas com taxa de administração	(177)	0,20%	(160)	0,25%
Despesas com auditoria e custódia	(31)	0,04%	-	0,00%
Despesas de serviços técnicos	-	0,00%	(1)	0,00%
Despesas de serviços do sistema financeiro	(45)	0,05%	(43)	0,07%
Taxa de fiscalização da CVM	(13)	0,01%	(17)	0,03%
Outras despesas	-	0,00%	(3)	0,00%
TOTAL DAS DESPESAS	**(266)**	**0,30%**	**(224)**	**0,35%**

18. Informações sobre transações com partes relacionadas

Em 31 de dezembro de 2022, o Fundo incorre nas seguintes transações envolvendo partes relacionadas:

Disponibilidades – corresponde ao saldo de R$ 0 (R$ 0 em 2021) junto a Trustee D.T.V.M. LTDA.; Taxa de administração – do montante mencionado na nota explicativa nº 10, o Fundo possuía saldo a pagar no valor de R$ 15 (R$ 13 em 2021).

19. Deliberações em Assembleia

Em Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas realizada em 07 de fevereiro de 2022 os cotistas deliberaram e aprovaram:

A alteração do Regulamento do Fundo, de forma a prever o investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Renda Fixa; e a ratificação da aprovação dos investimentos realizados pelo Fundo.

Em Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas realizada em 18 de fevereiro de 2022 os cotistas deliberaram e aprovaram:

A alteração do prestador de serviços de gestão da carteira do fundo, passando da MAM Asset Management Gestora de Recursos Ltda. Para a Trustee DTVM Ltda.

A substituição da gestora pela nova gestora ocorrerá no fechamento do dia 04 de março de 2022 (“Data de fechamento”).

Em Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas realizada em 24 de março de 2022 os cotistas deliberaram e aprovaram:

Ratificar as características das cotas do Fundo, como sendo “Nominativa e Escritural”.

- Em Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas realizada em 18 de abril de 2022 os cotistas deliberaram e aprovaram:

A nova emissão de cotas do Fundo, no montante de até R$ 60.000.

20. Eventos subsequentes

Durante o período compreendido entre 31 de dezembro de 2022 até a data de emissão dessas demonstrações financeiras não houve eventos subsequentes que requeressem a divulgação até data de emissão dessas demonstrações financeiras.

21. Outros assuntos

A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) publicou em 23 de dezembro de 2022 a Resolução CVM nº175 que dispõe sobre a constituição, o funcionamento e a divulgação de informações dos fundos de investimento, bem como sobre a prestação de serviços para os fundos de investimentos. A referida Resolução revoga, dentre outras, a Instrução CVM nº 578/16 e entrará em vigor em 2 de outubro de 2023, sendo que alguns de seus dispositivos entrarão em vigor em datas posteriores, conforme especificado na nova Resolução.

A Administradora está em processo de avaliação das eventuais adequações que serão necessárias para o pleno atendimento da norma no prazo determinado pelo regulador. Na data de publicação dessas demonstrações financeiras, não há impactos decorrentes da publicação da nova Resolução.

***

Trustee DTVM Ltda.
Administradora

Reinaldo Dantas
Contador CRC 1SP110330/O-6