Caravela VC I Fundo de Investimento em Participações - Multiestratégia

(CNPJ 34.809.035/0001-98)

Demonstrações contábeis acompanhadas do
Relatório do Auditor Independente

Exercício findo em 31 de março de 2026

Caravela VC I Fundo de Investimento em Participações - Multiestratégia

Índice

	Página
Relatório do Auditor Independente sobre as demonstrações contábeis	2
Demonstrações contábeis	6
Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis	11

Relatório do Auditor Independente sobre as demonstrações contábeis

Aos:
Cotistas e Administradora do
Caravela VC I Fundo de Investimento em Participações - Multiestratégia
(Administrado pela TMF Brasil Serviços de Administração de Fundos Ltda)
São Paulo - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do **Caravela VC I Fundo de Investimento em Participações - Multiestratégia** ("**Fundo**"), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de março de 2026 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, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do **Caravela VC I Fundo de Investimento em Participações - Multiestratégia** em 31 de março de 2026, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento em participações.

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis". Somos independentes em relação ao Fundo e 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, 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.

Principais assuntos de auditoria

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

Valorização dos investimentos em participações societárias

Conforme apresentado na demonstração da posição financeira e nota explicativa nº 5 às demonstrações contábeis, os investimentos do Fundo são compostos substancialmente por participações societárias.

Para avaliação do valor justo, a Administração do Fundo considerou a metodologia que melhor possibilitasse tal avaliação de maneira mais confiável, quando possível, compreendendo: (i) laudo de avaliação econômico-financeira elaborado por avaliador independente, o qual adotou o método de múltiplos de mercado, que utilizam, dentre outros aspectos e fatores, dados e premissas não observáveis; e (ii) a última rodada de captação de recursos no mercado, considerada como transação recente.

Como nossa auditoria endereçou esse assunto

(i) Para os casos que foi considerada a avaliação pelo método de múltiplos de mercado

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, o envolvimento de nossos especialistas para nos auxiliarem na: (i) revisão da metodologia e dos modelos utilizados na mensuração do valor justo, incluindo a razoabilidade das premissas utilizadas; (ii) análise dos múltiplos adotados; (iii) análise de informações públicas aplicáveis à empresa ou ao setor, quando aplicável; e (iv) análise de informações que pudessem contradizer as premissas mais significativas e as metodologias selecionadas. Ainda, avaliamos as divulgações apresentadas nas notas explicativas.

(ii) Para os casos que foi considerada a última rodada de captação de recursos no mercado

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros: (i) análise crítica sobre as premissas e a razoabilidade das justificativas de avaliação da companhia investida elaborada pela administração do Fundo, cujo valor justo foi baseado na transação mais recente; (ii) avaliação da documentação suporte referente as aquisições dos investimentos por terceiros; (iii) confronto da carteira de investimento com os documentos societários das investidas; e (iv) avaliação das divulgações apresentadas nas notas explicativas.

Com base no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados sobre a valorização dos investimentos em participações societárias, que está consistente com a avaliação da Administração, consideramos que os critérios e premissas adotados são aceitáveis, em todos os aspectos relevantes, no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Outros assuntos

Auditoria das demonstrações contábeis do exercício anterior

As demonstrações contábeis do Fundo do exercício findo em 31 de março de 2025, apresentado para fins de comparabilidade, foram examinadas por outro auditor independente, o qual emitiu relatório em 22 de setembro de 2025 sem ressalva sobre essas demonstrações contábeis.

Responsabilidades da administração do Fundo 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.

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

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

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

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.

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

Comunicamo-nos com a administração do Fundo a respeito, entre outros aspectos, do alcance e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação à administração do Fundo, 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.

São Paulo, 28 de agosto de 2026.

Anderson Marques Yoshimura
Contador CRC 1SP-293.997/O-3

RSM Brasil Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP-030.002/O-7

CARAVELA VC I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTIESTRATÉGIA
CNPJ: 34.809.035/0001-98
(Administrado pela TMF Brasil Serviços de Administração de Fundos Ltda.)
CNPJ: 18.313.996/0001-50

Demonstração da posição financeira em 31 de março de 2026 e 2025
(Em milhares de reais - R$)

			2026			2025		
Aplicações / Especificação	**Nota**	**Espécie / forma**	**Quantidade**	**Valor**	**% sobre o patrimônio líquido**	**Quantidade**	**Valor**	**% sobre o patrimônio líquido**
Caixa e equivalentes de caixa	**4**			**1.397**	**0,91**		**7.675**	**7,29**
Disponibilidades				**-**	**-**		**1**	**-**
Depósitos bancários (*)				-	-		1	-
Cotas de fundo de investimento financeiro				**1.397**	**0,91**		**7.674**	**7,29**
Daycoval Títulos Públicos VI F.I.R.F. Curto Prazo		Cotas	803.014	1.397	0,91	5.059.869	7.674	7,29
Títulos e valores mobiliários	**5**			**171.230**	**111,94**		**101.608**	**96,48**
Ações de companhias fechadas - sem cotação em bolsa				**167.172**	**109,29**		**91.666**	**87,04**
Mottu, LLC		Ações	178.275	76.077	49,73	178.275	37.352	35,47
Logcomex S.A.		Ações	6.260.455	30.860	20,17	6.260.455	13.121	12,46
Caju Ltd.		Ações	992.978	25.044	16,37	992.978	22.053	20,94
Nocnoc Group, LLC		Ações	891.680	18.078	11,82	891.680	10.293	9,77
Gedanken Desenv. e Licenciamento de Programas de Computador Ltda.		Ações	22.701	6.480	4,24	-	-	-
Hubii BR Ltda.		Ações	257.266	3.519	2,30	257.266	1.499	1,42
Ocean Drop Comércio Ltda.		Ações	10.481	2.719	1,78	10.481	1.737	1,65
Tedi Holding		Ações	531.000	1.553	1,02	-	-	-
Neon Payments Limited		Ações	679	1.517	0,99	-	-	-
Trinio Holdings, Ltd.		Ações	145.985	1.325	0,87	-	-	-
DTX Holdings Limited		Ações	-	-	-	4.039.181	2.883	2,74
Emcasa Holding, Ltd.		Ações	-	-	-	166.027	351	0,33
Colmeia Crédito, LLC (“Neon Payaments Limited”)		Ações	-	-	-	656	2.377	2,26
Títulos conversíveis em ações				**4.058**	**2,65**		**9.942**	**9,44**
Cashu Fintech Ltda.		Mútuo		2.986	1,95		2.986	2,84
Kyte Pos, LLC		Mútuo		751	0,49		751	0,71
Sua Quadra Negócios e Tecnologia Ltda.		Mútuo		321	0,21		-	-
Amora Holding, Ltd.		Mútuo		-	-		1.408	1,34
Gedanken Desenv. e Licenciamento de Programas de Computador Ltda.		Mútuo		-	-		4.051	3,85
Quadra Holdings Limited		Mútuo		-	-		321	0,30
Trinio Holdings, Ltd.		Mútuo		-	-		425	0,40
Outros valores e bens				**276**	**0,18**		**790**	**0,75**
Despesas antecipadas				**-**	**-**		**514**	**0,49**
Despesas diversas				-	-		514	0,49
Outros valores a receber				**276**	**0,18**		**276**	**0,26**
Outros valores a receber				276	0,18		276	0,26
Total do ativo				**172.903**	**113,03**		**110.073**	**104,52**
Outras obrigações				**19.919**	**13,03**		**4.760**	**4,52**
Valores à pagar de taxa de performance (*)	**21**			19.869	12,99		4.221	4,01
Outras despesas administrativas				31	0,02		40	0,04
Valores a pagar à sociedade administradora (*)	**21**			10	0,01		30	0,03
Valores a pagar à sociedade custodiante (*)	**21**			9	0,01		13	0,01
Valores a pagar à sociedade gestora (*)				-	-		456	0,43
Patrimônio líquido	**11**			**152.984**	**100,00**		**105.313**	**100,00**
Total do passivo e do patrimônio líquido				**172.903**	**113,03**		**110.073**	**104,52**

(*) Operações realizadas com partes relacionadas (conforme Nota Explicativa nº 21)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

CARAVELA VC I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTIESTRATÉGIA
CNPJ: 34.809.035/0001-98
(Administrado pela TMF Brasil Serviços de Administração de Fundos Ltda.)
CNPJ: 18.313.996/0001-50

Demonstração do resultado
Para os exercícios findos em 31 de março de 2026 e 2025
(Em milhares de reais - R$, exceto o resultado por cota)

Composição do resultado do exercício	Nota	2026	2025
Resultados		**70.004**	**(6.039)**
Resultado com títulos e valores mobiliários		**70.004**	**(11.230)**
Resultado com aplicação em cotas de fundo de investimento em renda fixa		382	252
Resultado com investimento em ações de companhia fechada - ajuste ao valor justo	**5**	69.378	(9.966)
Lucro na venda de ações de companhia fechada	**5**	-	2.499
Resultado com títulos conversíveis em ações	**6**	244	(4.332)
Recebimento de títulos conversíveis em ações		-	317
Outras receitas e despesas operacionais		**-**	**5.191**
Reversão de provisão - performance		-	5.191
Encargos	**9**	**(17.772)**	**(2.189)**
Despesas de serviços técnicos especializados		**(105)**	**(110)**
Auditoria externa		(11)	(24)
Consultoria jurídica		(64)	(62)
Serviços de avaliação		(30)	(24)
Despesas da Administração	**16**	**(17.635)**	**(2.054)**
Taxa de Performance		(15.648)	-
Taxa de gestão		(1.807)	(1.868)
Remuneração da administração		(124)	(119)
Despesas de controladoria		(56)	(67)
Demais despesas		**(32)**	**(25)**
Taxa de fiscalização CVM		(28)	(20)
Taxa Anbima		(4)	(5)
Resultado líquido do exercício		**52.232**	**(8.228)**
Quantidade de cotas	**11**	*73.154,5823*	*70.777,2500*
Resultado por cota - valor em R$		*714,00*	*(116,25)*

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

CARAVELA VC I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTIESTRATÉGIA
CNPJ: 34.809.035/0001-98
(Administrado pela TMF Brasil Serviços de Administração de Fundos Ltda.)
CNPJ: 18.313.996/0001-50

Demonstração do resultado abrangente
Para os exercícios findos em 31 de março de 2026 e 2025
(Em milhares de reais - R$)

	2026	2025
Resultado líquido do exercício	**52.232**	**(8.228)**
Outros resultados abrangentes	-	-
Resultado abrangente do exercício	**52.232**	**(8.228)**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

CARAVELA VC I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTIESTRATÉGIA
CNPJ: 34.809.035/0001-98
(Administrado pela TMF Brasil Serviços de Administração de Fundos Ltda.)
CNPJ: 18.313.996/0001-50

Demonstração das mutações do patrimônio líquido
Para os exercícios findos em 31 de março de 2026 e 2025
(Em milhares de reais - R$)

	Nota	Capital Social	Amortização	Resultados acumulados	Patrimônio líquido total
Em 31 de março de 2024		**66.006**	**-**	**42.764**	**108.770**
Emissão de cotas	**13**	4.771	-	-	4.771
Resultado líquido do exercício		-	-	(8.228)	(8.228)
Em 31 de março de 2025		**70.777**	**-**	**34.536**	**105.313**
Emissão de cotas	**13**	2.386	-	-	2.386
Amortização de cotas	**13**	-	(6.947)	-	(6.947)
Resultado líquido do exercício		-	-	52.232	52.232
Em 31 de março de 2026		**73.163**	**(6.947)**	**86.768**	**152.984**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

CARAVELA VC I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTIESTRATÉGIA
CNPJ: 34.809.035/0001-98
(Administrado pela TMF Brasil Serviços de Administração de Fundos Ltda.)
CNPJ: 18.313.996/0001-50

Demonstração dos fluxos de caixa - método direto
Para os exercícios findos em 31 de março de 2026 e 2025
(Em milhares de reais - R$)

	Nota	2026	2025
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
(+) Resultado com aplicações em cotas de fundos		382	252
(+) Outros recebimentos		5	-
(-) Pagamento de taxa de administração e gestão		-	(1.986)
(-) Pagamento de taxa de administração		(114)	-
(-) Pagamento de taxa de gestão		(1.812)	-
(-) Pagamento de consultoria jurídica		(64)	(62)
(-) Pagamento de controladoria		(46)	(67)
(-) Pagamento de despesa de avaliação		(30)	(24)
(-) Pagamento de auditoria externa		-	(19)
(-) Pagamento de taxa Anbima		(5)	(5)
(-) Pagamento de taxa CVM		(33)	(20)
Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais		**(1.717)**	**(1.931)**
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Aquisição de ações de companhia fechada - sem cotação em bolsa	**5**	-	(3.688)
Venda de ações de companhia fechada - sem cotação em bolsa	**5**	-	6.947
Aquisição de contratos de mútuo conversíveis em ações	**6**	-	(2.228)
Recebimento de títulos conversíveis em ações	**6**	-	317
Caixa líquido das atividades de investimento		**-**	**1.348**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Aplicação de cotista	**13**	2.386	4.771
Amortização de cotas	**13**	(6.947)	-
Caixa líquido das atividades de financiamento		**(4.561)**	**4.771**
Variação no caixa e equivalentes de caixa		**(6.278)**	**4.188**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	**4**	7.675	3.487
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	**4**	1.397	7.675
Variação no caixa e equivalentes de caixa		**(6.278)**	**4.188**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

1. Contexto operacional

O Caravela VC I Fundo de Investimento em Participações – Multiestratégia ("Fundo"), foi constituído em 26 de agosto de 2019, sob a forma de condomínio fechado com prazo de duração de 10 (dez) anos a partir da data da primeira integralização de cotas, ocorrida em 10 de fevereiro de 2020 (início das atividades do Fundo) podendo ser prorrogado ou encerrado antecipadamente, mediante deliberação da Assembleia Geral de Cotistas.

O Fundo é destinado exclusivamente a Investidores Qualificados, nos termos do Artigo 12 da Resolução CVM nº 30, observado que no âmbito da 1ª Emissão o público-alvo serão exclusivamente Investidores Profissionais, nos termos do artigo 11 da referida resolução.

O Fundo buscará atingir seu objetivo por meio da aquisição de valores mobiliários de emissão das companhias alvo, durante o período de investimento, participando do processo decisório de cada uma das companhias investidas, com efetiva influência na definição de sua política estratégia e na sua gestão, inclusive, mas não se limitando, por meio da: (i) titularidade de valores mobiliários que integrem os respectivos blocos de controle das companhias investidas; (ii) celebração de acordos de acionistas ou de sócios das companhias investidas; e/ou (iii) pela celebração de qualquer contrato, acordo, negócio jurídico ou a adoção de outro procedimento que assegure ao Fundo efetiva influência na definição da política estratégica e na gestão das companhias investidas, inclusive por meio da indicação de membros do conselho de administração.

Fica dispensada a participação do Fundo no processo decisório das companhias investidas quando: (i) o investimento do Fundo 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 das companhias investidas; ou (ii) o valor contábil do investimento tenha sido reduzido a zero e haja deliberação dos cotistas reunidos em assembleia geral e aprovação pela maioria das cotas subscritas presentes.

A Administração do Fundo, com base na Instrução CVM nº 579/16 e Resolução CMN nº 5.111, avaliou e classificou o Fundo como "Entidade de Investimento" e por esse motivo elabora exclusivamente demonstrações contábeis individuais. A classificação foi definida considerando-se os seguintes julgamentos e premissas aplicáveis às entidades de investimentos, conforme definido pela referida Instrução:

- O Fundo 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. Quanto a plena discricionariedade, não se caracterizam os casos em que os cotistas deliberem sobre propostas encaminhadas pelo gestor, por meio de comitê de investimento, em relação às decisões inerentes à composição da carteira do Fundo;

- O Fundo se compromete com os investidores com o objetivo de investir os recursos unicamente com o propósito de retorno através de apreciação do capital investido, renda ou ambos;
- O Fundo substancialmente é mensurado e avaliado quanto ao desempenho de seus investimentos, para fins de modelo de gestão, com base no valor justo; e
- O Fundo 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.

As aplicações do Fundo não contam com a garantia da Administradora, Gestora, de qualquer empresa pertencente ao conglomerado financeiro, de qualquer mecanismo de seguro ou ainda pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC).

A administração da carteira do Fundo é realizada pela TMF Brasil Serviços de Administração de Fundos Ltda. (“Administradora”) e a gestão da carteira é realizada pela Caravela Consultoria e Gestão de Investimentos Ltda. (“Gestora”).

2. Base de elaboração das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento em Participações - FIP e demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários - CVM, especialmente pela Instrução CVM nº 579/16 e pela Resolução CVM nº 175/22 e alterações posteriores e demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

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

As demonstrações contábeis foram aprovadas para emissão pela Administração em 28 de agosto de 2026.

3. Descrição das principais práticas contábeis

Entre as principais práticas contábeis adotadas destacam-se:

a) Moeda funcional e de apresentação das demonstrações contábeis

Os itens incluídos nas demonstrações contábeis são mensurados usando a moeda do principal ambiente econômico no qual o Fundo atua ("moeda funcional").

b) Caixa e equivalentes de caixa

São representados por depósitos bancários em instituições financeiras, incluídos na rubrica de disponibilidades e aplicações interfinanceiras de liquidez, com prazo original de vencimento igual ou inferior a 90 dias, sendo o risco de mudança no valor de mercado destes considerado imaterial.

(i) Disponibilidades

Incluem caixa e saldos positivos em conta movimento com liquidez imediata e com risco insignificante de perda de mudança de seu valor de mercado.

(ii) Cotas de fundos de investimento financeiro

As aplicações em cotas de fundos de investimento no Brasil são atualizadas com base no valor da cota divulgada, periodicamente, pelos administradores dos fundos onde os recursos são aplicados.

As valorizações e as desvalorizações dos investimentos em cotas de fundos de investimento estão apresentadas na demonstração do resultado na rubrica “Resultado com aplicação em cotas de fundo de investimento financeiro – renda fixa”.

c) Títulos e Valores Mobiliários

(i) Data de reconhecimento

Todos os ativos e passivos financeiros são inicialmente reconhecidos na data de negociação.

(ii) Reconhecimento inicial de instrumentos financeiros

A classificação dos instrumentos financeiros em seu reconhecimento inicial depende de suas características e do propósito e finalidade pelos quais os instrumentos financeiros foram adquiridos pelo Fundo. Todos os instrumentos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescidos do custo de transação, exceto nos casos em que os ativos financeiros são registrados ao valor justo por meio do resultado.

(iii) Classificação dos ativos financeiros para fins de mensuração

Os ativos financeiros são incluídos, para fins de mensuração, em uma das seguintes categorias:

▪ Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado: essa categoria inclui os ativos financeiros adquiridos com o propósito de geração de resultado no curto prazo decorrente de sua negociação;
▪ Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado: essa categoria inclui ativos financeiros adquiridos com o objetivo de receber pagamentos de principal e juros, de acordo com o modelo de negócio adotado. Estes ativos são mensurados ao custo amortizado menos perda por não recuperação, com receita reconhecida em base de rendimento efetivo.

d) Participação em companhias fechadas - ações sem cotação em bolsa

As ações de companhia de capital fechado, sem cotação em bolsa de valores ou em mercado de balcão organizado são registradas inicialmente pelo seu respectivo valor de aquisição e ajustadas, ao menos na data da apresentação das demonstrações contábeis, pelo seu valor justo nos termos da Instrução CVM nº 579/16.

Os ganhos ou perdas decorrentes de avaliação dos ativos, ainda que não realizados financeiramente, são reconhecidos na demonstração do resultado em “Resultado com investimento em ações de companhia fechada - valor justo”.

Os resultados com mútuos conversíveis em ações estão apresentados na demonstração do resultado do período na rubrica “Resultado com contratos de mútuo”.

Os contratos de mútuos são contabilizados pelo seu valor justo, nos termos da ICVM 579/16, que é estimado com base no seu valor realizável líquido, conforme determinado pelo seu contrato de conversão ou por avaliador independente, após considerar os termos do contrato e fatores de conversão. No caso em que a administração identifique que o valor justo não pode ser mensurável com confiabilidade razoável, a contabilização do investimento é feita com base nas premissas iniciais da transação ou última rodada de captação.

Os títulos privados integrantes da carteira do Fundo são contabilizados pelo seu custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos contratados, quando aplicável, e subsequentemente ajustados ao valor justo. Para casos em que a administração identifique que o valor justo do instrumento de dívida e da opção de conversibilidade (prêmio da opção de conversibilidade) não pode ser calculado de forma confiável em virtude do estágio atual da operação das companhias investidas, a mensuração é feita da seguinte forma:

O instrumento de dívida é mensurado pelo seu custo de aquisição descontado a valor presente pela taxa de juros de mercado na data de aquisição. O prêmio de conversibilidade é avaliado pela diferença entre o valor presente do instrumento de dívida calculado acima e as taxas de juros contratualmente previstas.

A administração efetua o acompanhamento da evolução das operações das companhias investidas, avaliando o desenvolvimento dos seus negócios, sua liquidez, a existência de novas rodadas de investimento e a oportunidade do exercício da opção de conversibilidade do instrumento de patrimônio (participação societária). Cabe ressaltar que a administração também considera como parte desse acompanhamento a avaliação da existência do risco de impairment (redução do valor recuperável) e, em 31 de dezembro de 2025, a administração do Fundo concluiu que não existiam indícios de impairment nos investimentos.

e) Outros ativos e passivos

Um ativo é reconhecido na Demonstração da posição financeira quando for provável que seus benefícios econômicos futuros serão gerados em favor do Fundo e seu custo ou valor puder ser mensurado com segurança.

Um passivo é reconhecido na Demonstração da posição financeira quando o Fundo possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para liquidá-lo. São acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e das variações monetárias incorridos.

f) Receitas e despesas

O resultado é apurado de acordo com o regime de competência, que estabelece que as receitas e despesas devem ser incluídas na apuração dos resultados dos períodos em que ocorrem, independente de recebimento ou pagamento, considerando que todos os riscos e benefícios decorrentes dos contratos foram transferidos.

4. Caixa e equivalentes de caixa

A seguir apresentamos a posição de caixa e equivalentes de caixa em 31 de março de 2026 e 2025:

	31 de março de 2026		
Ativos - sem vencimento	**Valor unitário**	**Quantidade**	**Valor Justo**
Disponibilidades	-	-	-
Cotas de fundo de investimento (*)	1,7396	803.014	1.397
Total		**803.014**	**1.397**

	31 de março de 2025		
Ativos - sem vencimento	**Valor unitário**	**Quantidade**	**Valor Justo**
Disponibilidades	-	-	1
Cotas de fundo de investimento (*)	1,5165	5.059.869	7.674
Total		**5.059.869**	**7.675**

(*) Refere-se ao investimento Daycoval Títulos Públicos VI FI RF Curto Prazo. O investimento não possui prazo de carência para resgate e a conversibilidade das cotas, tanto para aplicação quanto para resgate é imediata.

5. Ações de companhias fechadas – sem cotação em bolsa

Em 31 de março de 2026 e 2025, o Fundo detém participação em ações de companhias fechadas sem cotação em bolsa, como segue:

	31 de março de 2026			
Ações de companhias fechadas	**Quantidade**	**Custo total investido**	**Valor Justo**	**% Part. Investida**
Mottu, LLC	178.275	3.777	76.077	1,40%
Logcomex S.A.	6.260.455	3.691	30.860	2,68%
Caju Ltd.	992.978	5.943	25.044	3,03%
Nocnoc Group, LLC	891.680	5.631	18.078	3,70%
Gedanken Desenv. e Licenciamento de Programas de Computador Ltda.	22.701	6.838	6.480	7,26%
Hubii BR Ltda.	257.266	917	3.519	2,41%
Ocean Drop Comércio Ltda.	10.481	400	2.719	1,47%
Tedi Holding	531.000	1.553	1.553	5,31%
Neon Payments Limited	679	1.593	1.517	0,02%
Trinio Holdings, Ltd.	145.985	1.325	1.325	1,77%
Total		**31.668**	**167.172**	

	31 de março de 2025			
Ações de companhias fechadas	**Quantidade**	**Custo total investido**	**Valor Justo**	**% Part. Investida**
Caju Ltd.	992.978	5.943	22.053	3,03%
DTX Holdings Limited	4.039.181	4.389	2.883	2,62%
Emcasa Holding Ltd	166.027	802	351	0,39%
Hubii BR Ltda.	257.266	917	1.499	1,92%
Logcomex S.A.	6.260.455	3.691	13.121	2,68%
Mottu LLC	178.275	3.777	37.352	1,52%
Neon Payments Limited	656	1.593	2.377	0,02%
NocNoc Group LLC	891.680	5.631	10.293	3,70%
Ocean Drop Comércio Ltda.	10.481	400	1.737	8,04%
Vinder S.A.	150.392	1.010	-	14,28%
Zaxapp Holding Ltd	463.183	3.943	-	4,00%
Total		**32.096**	**91.666**	

Apresentamos abaixo as movimentações ocorridas nos exercícios findos em 31 de março de 2026 e de 2025, e o registro do valor justo das ações de companhias fechadas sem cotação em bolsa:

		31 de março de 2026					
Ações de companhias fechadas	**mar/25**	**Aquisição de Ações**	**Venda de Ações**	**Conversão**	**Lucro Venda**	**Ajuste ao Valor Justo**	**mar/26**
Mottu Holding Ltd.	37.352	-	-	-	-	38.725	76.077
Logcomex S.A.	13.121	-	-	-	-	17.739	30.860
Caju Ltd.	22.053	-	-	-	-	2.991	25.044
NocNoc Group LLC	10.293	-	-	-	-	7.785	18.078
GEDANKEN PN	-	-	-	3.250	-	3.230	6.480
Hubii BR Ltda.	1.499	-	-	-	-	2.020	3.519
Ocean Drop Comércio Ltda.	1.737	-	-	-	-	982	2.719
TEDI Holdings Limited	-	-	-	1.553	-	-	1.553
Colmeia Crédito, LLC (Neon Payaments Limited)	2.377	-	-	-	-	(860)	1.517
Trinio Holdings Limited	-	-	-	1.325	-	-	1.325
DTX Holdings Limited	2.883	-	-	-	-	(2.883)	-
Emcasa Holding Ltd	351	-	-	-	-	(351)	-
Total	**91.666**	**-**	**-**	**6.128**	**-**	**69.378**	**167.172**

		31 de março de 2025					
Ações de companhias fechadas	**mar/24**	**Aquisição de Ações**	**Venda de Ações**	**Conversão**	**Lucro Venda**	**Ajuste ao Valor Justo**	**mar/25**
Caju Ltd.	19.413	1.536	-	-	-	1.104	22.053
CC1 Investment LLC	289	-	-	(289)	-	-	-
DTX Holdings Limited	5.767	-	-	-	-	(2.884)	2.883
Emcasa Holding Ltd	702	-	-	-	-	(351)	351
Hubii BR Ltda.	1.499	-	-	-	-	-	1.499
Logcomex S.A	13.720	-	-	-	-	(599)	13.121
Mottu Holding Ltd.	39.571	2.152	-	-	-	(4.371)	37.352
Neon Payments Limited	1.947	-	-	-	-	430	2.377
NocNoc Group LLC	10.904	-	-	-	-	(611)	10.293
Ocean Drop Comércio Ltda.	5.559	-	(6.947)	-	2.499	626	1.737
Vinder S.A.	1.330	-	-	-	-	(1.330)	-
Zaxapp Holding Ltd	1.980	-	-	-	-	(1.980)	-
Total	**102.681**	**3.688**	**(6.947)**	**(289)**	**2.499**	**(9.966)**	**91.666**

a) Descrição das companhias investidas

Caju Ltd.

A Caju Ltd. ("Caju") é uma *fintech* focada em solução de benefícios flexíveis para colaboradores de empresas. O sistema da Caju permite que empresas paguem benefícios como VR, VA, VT, entre outros, em um único cartão ao colaborador, onde ele pode realocar a verba para outras atividades, serviços ou produto de sua preferência, possibilitando que a empresa cumpra com suas obrigações trabalhistas ao mesmo tempo que garante maior flexibilidade para o colaborador. Fundada em 2019, a Startup está localizada na capital paulista e conta com cerca de 20 colaboradores.

O Fundo assinou uma *Convertible Promissory Notes* em 03 de novembro de 2020, onde aportou o equivalente a R$ 1.586. Em outubro de 2021 o Fundo decidiu pela conversão do título recebendo 607.783 ações preferenciais classe 1, precificadas em R$5.070.

Em dezembro de 2021, o Fundo adquiriu 330.491 ações preferenciais classe A pelo valor de R$2.820.

Em dezembro de 2024, o Fundo celebrou um novo acordo de investimento com a Caju, no qual realizou a subscrição de 54.704 ações preferenciais da Série B-1, ao preço unitário de USD 4,57 (quatro dólares e cinquenta e sete centavos), totalizando um aporte de USD 250 (duzentos e quarenta e nove mil, novecentos e noventa e sete dólares e vinte e oito centavos). A operação foi liquidada em 20 de dezembro de 2024 no valor de R$ 1.536.

As demonstrações contábeis da Caju referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025 foram auditadas pela KPMG Auditores Independentes Ltda., que emitiu o relatório de auditoria sem modificações em 01 de abril de 2026.

DTX Holdings Limited

A DTX Holdings Limited ("Destaxa" ou "Companhia") atua como um hub de máquinas para pagamento com cartão. A ferramenta direciona a transação para a que oferece a melhor taxa ao comerciante.

O Fundo e a Destaxa firmaram em 28 de janeiro de 2022, um Instrumento Particular de Mútuo Conversível em Participação Societária, no qual o mútuo foi disponibilizado à empresa em duas tranches de R$ 1.000 cada, sendo a primeira realizada em 1º de fevereiro e a segunda em 04 de março de 2022. Posteriormente, o mútuo foi convertido em ações preferenciais da DTX Holdings Ltd na quantidade de 405.075 ações preferenciais série seed-2 no montante de R$1.500 e 276.423 ações preferenciais série Seed-1 por R$500.

Em 27 de fevereiro de 2023 o fundo firmou um NPA com a companhia, no valor de USD25 (vinte e cinco mil dólares), no qual foi convertido para o câmbio no dia 02 de março de 2023 no valor de R$ 131.

Em 29 de Setembro de 2023, o fundo firmou um SPA com a companhia, no valor de USD 476 (quatrocentos e setenta e seis mil dólares) ou R$2.388 (dois milhões trezentos e oitenta e oito mil reais).

Até a data de aprovação das demonstrações contábeis do Fundo, não tivemos acesso as demonstrações contábeis auditadas.

Emcasa Holding Ltd

Emcasa Holding Ltd ("EmCasa") é uma imobiliária que fornece uma experiência completa e digital para compra e venda de imóveis. Proporciona que proprietários conectem seus imóveis à plataforma para serem vendidos de forma ágil e desburocratizada e ajuda compradores em todo o processo, desde procura, visita, negociação, financiamento e fechamento com um alto uso de tecnologia.

O Fundo assinou um contrato de SAFE conversível em participação societária de acordo com as condições previstas no contrato. O valor do investimento foi de R$802 em 02 de junho de 2020, tendo a conversão ocorrido em 13 de julho de 2021 pelo valor de R$1.584, dividido em 18.998 ações ordinárias e 147.029 ações preferenciais série B.

Hubii BR Ltda.

A Hubii BR Ltda., ("Hubii") é uma startup que busca o conceito de ser a maior rede de microhubs logísticos para o e-commerce de grandes marcas, sem ter que possuir nenhuma loja física. A empresa irá fazer isso transformando as lojas clientes da grande marca, em um microhub e utilizando para a entrega do produto ao cliente ou o próprio entregador da loja para o last mile, ou alguma empresa especializada nisso. Tudo isso focado no e-commerce da grande marca para produtos vendidos em plataformas parceiras ou própria.

Em janeiro de 2022 o Fundo assinou um contrato de mútuo conversível em ações com a Hubii, onde liberou uma primeira parcela no valor de R$ 559. O saldo devedor do mútuo está sujeito a juros equivalentes a 1% (um por cento) ao mês, sobre o valor de principal, desde a data do primeiro desembolso e vencerá no 8º (oitavo) aniversário da data do primeiro desembolso, independentemente de ter ocorrido um segundo desembolso.

Em outubro de 2023, o Investimento foi convertido 558 ações no valor de R$1.160.

As demonstrações contábeis da Hubbi referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025 foram auditadas pela Grant Thornton Auditoria e Consultoria Ltda., que emitiu o relatório de auditoria sem modificações em 25 de março de 2026.

Logcomex S.A.

A Logcomex S.A ("Logcomex") é uma empresa que fornece inteligência de dados para empresas que utilizam de importação e exportação em seu modelo de negócio monitorarem o mercado e ao mesmo tempo acompanharem suas cargas em tempo real. Seus clientes são importadores/exportadores, agentes de cargas, terminais e armazéns, entre outros. Fundada em 2017, a Logcomex está localizada em Curitiba, PR e atua em 7 estados do Brasil.

Em 20 de março de 2020 o Fundo firmou um contrato conversível em participação societária de acordo com condições previstas em contrato no valor de R$1.000. Em 25 de agosto de 2021 houve a conversão deste mútuo em 1.914.827 ações preferenciais série A e 4.345.628 ações preferenciais série A1 pelo valor de mercado de R$8.667.

Em 29 de Setembro de 2023, foi realizada uma nova rodada de investimentos Series B na Logcomex, o Fundo teve sua participação ajustada para 5.5% da companhia.

As demonstrações contábeis da Logcomex referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025 foram auditadas pela KPMG Auditores Independentes Ltda., que emitiu o relatório de auditoria sem modificações em 02 de março de 2026.

Mottu Holding Ltd.

A Mottu Holding Ltd. ("Mottu") é uma plataforma de aluguel de motos para o delivery. Seus clientes são entregadores de aplicativo que utilizam a moto alugada como ferramenta de trabalho. Fundada no final de 2019, a *startup* está localizada na capital paulista e atua em 5 capitais do país com mais de 3,5 mil motocicletas disponíveis para locação.

O Fundo assinou um contrato de SAFE (Simple Agreement for Future Equity) conversível em participação societária, de acordo com certas condições previstas contrato. O valor do investimento foi de R$542 para a série A-1, R$542 para a Série A-2 e R$540 para Série A-3, realizadas em 16 de julho de 2020 (série A-1 e A2) e 27 de janeiro de 2021, respectivamente. Em 15 de abril de 2021 o Fundo realizou a conversão dos SAFEs tendo recebido 104.151 ações preferenciais série A-1 e 66.666 ações preferenciais série A-2. O valor de mercado destas ações foi calculado em R$7.608, equivalentes a 1,52% do capital social da empresa.

Em outubro de 2023, foi realizada uma nova rodada de investimentos Series C, em que o Fundo não acompanhou e teve sua participação diluída para 1.36%.

Em dezembro de 2024, o Fundo Caravela VC I realizou a aquisição secundária de 7.458 ações ordinárias da Mottu pelo valor de USD 350 (trezentos e quarenta e nove mil, novecentos e setenta e seis dólares e doze centavos). A operação foi liquidada em 13 de janeiro de 2025 pelo valor de R$ 2.152.

As demonstrações contábeis da Mottu referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025 foram auditadas pela KPMG Auditores Independentes Ltda., que emitiu o relatório de auditoria sem modificações em 15 de junho de 2026.

Colmeia Crédito, LLC ("Neon Payments Limited")

Colmeia Crédito, LLC é uma empresa constituída em Delaware, EUA, que detém 100% das ações da empresa Leve Capital Sistemas Digitais e Desenvolvimento de Software Ltda. A Leve é uma empresa que oferece uma plataforma digital de acesso ao crédito para colaboradores de empresas conveniadas, e correspondente bancária regulada pelo Banco Central do Brasil.

Em 08 de julho de 2021 o Fundo assinou um contrato de SAFE no valor de USD300 (trezentos mil dólares), o qual foi convertido para o câmbio da data em R$ 1.593 (um milhão, quinhentos e noventa e três mil reais).

Em 30 de novembro de 2022 foi celebrado um Transaction Agreement no qual foi acordado e formalizado a reorganização societária entre a Colmeia Crédito, LLC e a Neon Payments Limited. As atuais atividades da Leve serão integradas às atividades atualmente conduzidas pela Neon Brasil, ocasionando a otimização da governança corporativa e gestão da Leve dentro da Neon Payments, visando a obtenção de sinergia e ganhos comerciais e operacionais eficiência. Em consequência a Colmeia Crédito, LLC subscreverá as ações da Neon Payments, em troca do aporte de todas as quotas que detiver no capital social da Leve para Neon Payments e, posteriormente, Neon Brazil se fundirá com a Leve para que, após a Subscrição, a Contribuição e a Incorporação, respectivamente: (i) a Colmeia receberá ações de emissão da Neon Payments e (ii) a Leve será extinta e todas as suas quotas serão canceladas. Neste mesmo contrato houve a conversão do SAFE que o fundo possuía com a Colmeia Crédito, LLC, datado em 08 de julho de 2021 em 656 ações preferenciais em nome da Neon Payments Limited pelo valor de mercado de R$5.103.

Em 21 de Dezembro de 2023, foi realizada uma nova rodada de investimentos Series E na Neon, onde o Fundo teve sua participação diluída para 0.02%

As demonstrações contábeis da Neon Payments Limited referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025 foram auditadas pela BK Plus Audit Limited, que emitiu o relatório de auditoria sem modificações em 08 de maio de 2026.

NocNoc Group LLC

A Nocnoc é uma startup de Cross Border Marketplace, funciona como um concierge para vendedores digitais de mercadorias vindas de todo o mundo, e que miram o pujante comércio eletrônico dos países da América Latina.

O Fundo assinou em 18 de fevereiro de 2022 um contrato de aquisição de ações no qual adquiriu USD 300 (trezentos mil dólares) ou R$1.564 por 183.362 novas ações preferenciais série seed-1 da NocNoc.

Em mesmo contrato, o Fundo realizou a conversão integral do *Convertible Promissory Notes* originalmente assinado em 30 de agosto de 2021, no qual recebeu 547.618 ações preferenciais série seed-2.

O Fundo realizou em maio de 2023 um contrato de aquisição de ações no qual adquiriu USD 400 (quatrocentos mil dólares) ou R$1.973 por 160.700 novas ações preferenciais Série A da NocNoc.

As demonstrações contábeis da Nocnoc referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025 foram auditadas pela KPMG S.C., que emitiu o relatório de auditoria sem modificações em 05 de agosto de 2026.

Ocean Drop Comércio S.A.

A Ocean Drop Comércio S.A. (“Ocean Drop”) é uma startup focada no desenvolvimento e comercialização de produtos para bem-estar e saúde, como suplementos e vitaminas. Com um processo de pesquisa e desenvolvimento extremamente eficiente e canais de venda bem estruturados, a Ocean Drop tem a capacidade de desenvolver e comercializar inúmeras linhas de produto em um curto período de tempo. Fundada em 2012 em Balneário Camboriú, SC, conta com um time com mais de 20 colaboradores.

Em 04 de agosto de 2020 o Fundo realizou um contrato conversível em participação na Ocean Drop onde aportou R$1.000, referente à 1ª Tranche e em 09 de fevereiro de 2021 outros R$1.000 (2ª tranche). Em 11 de janeiro de 2023 houve a conversão deste mútuo em 52.406 ações preferenciais série D pelo valor de mercado de R$5.103.

Em 7 de novembro de 2022, foi celebrado um Acordo de Acionistas e Outras Avenças, por meio do qual os acionistas concederam a um acionista, em caráter irrevogável e irretratável, a Opção de Compra, e este Acionista concedeu aos demais acionistas, em caráter irrevogável e irretratável, a Opção de Venda das ações da Ocean Drop, sendo as Opções exercíveis entre 1º de janeiro de 2025 e 31 de março de 2025.

Em 17 de fevereiro de 2025, foi formalizado o exercício das Opções previstas no Acordo de Acionistas. A operação resultou na compra de 375.943 ações, equivalentes a 80% da participação dos acionistas vendedores, pelo valor total de R$ 62.291.

O Fundo participou da operação, alienando 41.925 ações por R$ 6.947, e mantendo 20% de sua posição, que permanece sujeita à futura Opção de Venda.

As demonstrações contábeis da Ocean Drop referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025 foram auditadas pela Taticca Auditores e Consultores Ltda, que emitiu relatório de auditoria, datado de 19 de janeiro de 2026, sem modificação de opinião.

Tedi Holdings Limited ("Tedi")

A Tedi Holdings Limited ("Tedi") é uma empresa de tecnologia no segmento de comércio digital conversacional, sediada em São Paulo, SP, e iniciou suas operações no ano de 2025. A investida desenvolve e opera a plataforma Agent.Shop, que permite a marcas e lojistas venderem por meio de agentes de inteligência artificial, integrando catálogo, carrinho, pagamentos e gestão de pedidos em experiências automatizadas e conversacionais.

O fundo realizou investimentos na Diferente Holdings Limited entre 2022 e 2024, empresa criada com a proposta de oferecer um serviço de assinatura voltado ao consumo consciente de legumes e verduras, a preços inferiores aos praticados em feiras e mercados. No fim de 2024, a companhia encerrou suas operações.

Após o encerramento das atividades da Diferente, foi oferecida aos investidores a possibilidade de encerrar os SAFEs então vigentes na companhia em troca de participação societária na Tedi. Nos termos da operação, os SAFEs e documentos correlatos foram extintos, em contrapartida à emissão de 531.000 ações ordinárias da Tedi, representativas de 5,31% do capital social, em favor do fundo. Com isso, em 07 de abril de 2025 o fundo passou a deter participação na Tedi.

Até a data de aprovação das demonstrações contábeis do Fundo, não tivemos acesso as demonstrações contábeis auditadas.

Gedanken Desenv. e Licenc. de Programas de Computador Ltda. ("Gedanken")

A Gedanken é uma startup focada em auxiliar times de procurement e compliance a gerirem melhor sua cadeia de fornecedores. A startup tem como produto a plataforma G-Certifica, que realiza a homologação e gestão da cadeia de fornecedores de forma totalmente digital. Através dela seus clientes conseguem realizar o cadastro e manutenção de sua base de fornecedores, monitorando questões trabalhistas, financeiras, tributárias, entre outras, mitigando potenciais riscos.

Em 31 de março de 2025, a companhia aprovou a conversão dos mútuos em participação acionária no âmbito de sua transformação em sociedade por ações. Na ocasião, o mútuo celebrado em 2021 foi convertido em 16.439 ações preferenciais Classe Seed 2, emitidas em favor do Caravela. Adicionalmente, o investimento decorrente do aditamento de 2023 foi convertido em 6.262 ações preferenciais Classe Seed 3. Após a conversão, o fundo passou a deter 22.701 ações preferenciais da Gedanken, distribuídas entre as classes Seed 2 e Seed.

As demonstrações contábeis da Gedanken referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025 foram auditadas pela ECOVIS WFA Auditores Independentes – S/S, que emitiu o relatório de auditoria com modificações em 13 de julho de 2026, sobre os seguintes temas:

Base para opinião com ressalvas

- *Ausência de auditoria dos saldos comparativos relativos a 31 de dezembro de 2024;*
- *Ausência do balancete analítico e a apresentação dos saldos em notas explicativas em 31 de dezembro de 2024;*
- *Saldos de créditos cancelados mantidos no contas a receber;*
- *Empréstimos e Financiamentos – Divergência entre saldo contábil e circularização recebida;*
- *Patrimônio Líquido - Ajustes de exercícios anteriores;*
- *Classificação inadequada na demonstração do resultado do exercício.*

Trinio Holdings Limited

A Trinio é um sistema de one-click checkout. Isso permite que ecommerces disponibilizem aos seus clientes a realização da compra apertando apenas um botão. A empresa encontra-se em fase pré-operacional.

Em 07 de outubro de 2025, decorrência da rodada Series Seed e da reorganização societária da companhia, o SAFE anteriormente celebrado foi convertido em participação acionária, sendo emitidas em favor do Fundo 145.985 ações preferenciais Series Seed-1. Com a conversão, os direitos decorrentes do SAFE foram extintos e o fundo passou a figurar formalmente como acionista da Trinio Holdings Limited.

Até a data de aprovação das demonstrações contábeis do Fundo, não tivemos acesso as demonstrações contábeis auditadas.

b) Avaliação do valor justo em 31 de março de 2026

b.1) Laudo de avaliação

Os laudos de avaliação foram elaborados pela Valoo. A Valoo é uma empresa que oferece serviços de M&A, captação de investimento e valuation para startups. Eles trabalham com um novo modelo de trabalho que elimina barreiras entre investidores e empreendedores, identificando oportunidades promissoras e criando valor com rapidez e competência. A Valoo também oferece serviços de Hunting para investidores e Corporate Ventures, ajudando-os a capturar oportunidades no timing exato. Os fundadores da Valoo são Giovanni Tecchio e Jorge Buczek, ambos com experiência em startups e multinacionais.

- **Caju Ltd.**

A data-base da avaliação do valor justo da Caju foi de dezembro de 2025 e foi adotada a metodologia de múltiplos de comparáveis para atualização do valor justo.

Avaliação por Múltiplo	
Receita	332.220
Múltiplo EV/Sales	2,21x
Valor da Empresa	734.206
Caixa e equivalentes	92.222
% Equity	3,03%
Valor Justo (R$ Mil)	**25.044**

- **Logcomex S.A**

A data-base da avaliação do valor justo da Logcomex de dezembro de 2025 e foi adotada a metodologia de múltiplos de comparáveis para atualização do valor justo.

Avaliação por Múltiplo	
Receita	175.619
Múltiplo EV/Sales	5,76x
Valor da Empresa	1.011.275
Caixa e equivalentes	138.090
% Equity	2,68%
Valor Justo (R$ Mil)	**30.860**

- **Mottu Holding Ltd.**

A data-base da avaliação do valor justo da Mottu foi de janeiro de 2026 e foi adotada a metodologia de múltiplos de comparáveis para atualização do valor justo.

Avaliação por Múltiplo	
Receita	1.280.268
Múltiplo EV/Sales	4,77x
Valor da Empresa	6.101.760
Dívida Liquida	651.600
% Equity	1,40%
Valor Justo (R$ Mil)	**76.077**

- **Gedanken Desenv. Ltda**

A data-base da avaliação do valor justo da Gedanken Desenv. Ltda foi de dezembro de 2025 e foi adotada a metodologia de múltiplos de comparáveis para atualização do valor justo.

Avaliação por Múltiplo	
Receita	18.298
Múltiplo EV/Sales	4,46x
Valor da Empresa	81.646
Caixa e equivalentes	9.684
Endividamento	-2.027
% Equity	7, 26%
Valor Justo (R$ Mil)	**6.481**

b.2) Transação recente

A Administradora e o Gestor entendem que o valor das transações recentes foi realizado em condições de mercado, entre partes independentes e não relacionadas, sendo, portanto, o melhor indicativo para mensuração ao valor justo das ações das companhias investidas.

A Administradora não identificou eventos ou variações relevantes entre a transação realizada até 31 de março de 2026 que pudessem gerar alterações no valor justo da companhia investida determinado pelas transações em condições de mercado.

NocNoc Group LLC

O valor justo da Nocnoc para o Fundo, na data-base, foi estimado com base no contrato de compra e venda de ações celebrado em 14 de outubro de 2025, no qual investidores adquiriram ações ao preço unitário de USD 3,8843 por ação. Convertido pela PTAX de da data, esse valor corresponde a aproximadamente R$ 20,53 por ação.

Hubii BR Ltda.

O valor justo da Hubii Ltd para o Fundo, na data-base, foi estimado com base no contrato de investimento SAFE celebrado em 23 de junho de 2025, por meio do qual o Grupo Ultra realizou um aporte na companhia ao preço de USD 2,4772 por ação. Convertido pela PTAX da data, esse valor corresponde a aproximadamente R$ 13,68 por ação.

Ocean Drop Comércio S.A.

Em 31 de março de 2026, as ações da Ocean estão precificadas pelo preço de exercício da opção de venda realizada em 17 de fevereiro de 2025. Conforme descrito na nota explicativa n° 5a, estas ações estão sujeitas à futura Opção de Venda. A Administradora e a Gestora concluíram que essa abordagem representa a melhor estimativa do valor justo da Companhia para o Fundo.

TEDI Holdings Limited

O valor justo da Tedi Holdings Limited para o Fundo, na data-base, foi estimado com base na conversão dos instrumentos SAFE anteriormente detidos pelo Fundo na Diferente Holdings Limited em ações ordinárias da Tedi Holdings Limited, formalizada em abril de 2025. Em contrapartida à extinção dos SAFEs e documentos correlatos, foram emitidas 531.000 ações ordinárias da companhia para o Fundo. Convertido pela PTAX da data, esse valor corresponde a aproximadamente R$ 2,9244 por ação.

Neon Payments Limited

O valor justo da Neon Payments Limited para o Fundo, na data-base, foi estimado com base na extensão da rodada Série E realizada em 2025. A transação implicou um preço de aproximadamente USD 407,96 por ação preferencial Série D-1. Convertido pela PTAX da data da rodada, esse valor corresponde a aproximadamente R$ 2.234,52 por ação.

Trinio Holdings Limited

O valor justo da Trinio Holdings Limited para o Fundo, na data-base, foi estimado com base na rodada Series Seed realizada em outubro de 2025, ocasião em que o SAFE originalmente subscrito pelo Fundo em dezembro de 2021 foi automaticamente convertido em ações preferenciais Série Seed-1 da companhia. Considerando que a conversão ocorreu no contexto da rodada de equity mais recente realizada pela empresa, o preço de R$ 9,0746 por ação Série Seed-1 foi utilizado como referência para determinação do valor justo do investimento.

DTX Holdings Limited

Durante o exercício findo em 31 de março de 2026, a companhia apresentou evolução de seus indicadores operacionais, com crescimento de receita, expansão da base de clientes e desenvolvimento de novos produtos e integrações. Contudo, os avanços observados não foram suficientes para compensar a persistente fragilidade financeira do negócio, caracterizada por elevados níveis de consumo de caixa, curto horizonte de liquidez e dependência recorrente de novos aportes de capital. Adicionalmente, a realização de captação em andamento a um valuation substancialmente inferior ao observado em rodadas anteriores reforçou a deterioração das perspectivas de recuperação do investimento. Em função desses fatores, a Gestão e Administração do Fundo entenderam ser adequada a redução integral do valor do ativo, adotando a marcação da participação a valor zero na data-base de 31 de março de 2026.

Emcasa Holding Ltd

No exercício findo em 31 de março de 2026, a companhia deu continuidade ao processo de transformação estratégica iniciado no período anterior, migrando de um modelo de imobiliária digital verticalizada para uma plataforma tecnológica voltada a corretores e imobiliárias, com foco no desenvolvimento do produto Garagem AI. Apesar da relevante redução de custos e da simplificação de sua estrutura operacional, a empresa apresentou incertezas associadas à recuperação econômica do investimento realizado. Diante do exposto, a Gestão e Administração do Fundo optaram pela marcação da investida a valor zero na data-base.

6. Títulos conversíveis em ações

Além do investimento em ações, 31 de março de 2026 e 2025, o Fundo ainda mantém contratos de títulos conversíveis, conforme os saldos abaixo**:**

			31 de março de 2026		
Títulos conversíveis em ações	**Tipo**	**Data de Vencimento**	**Valor de Custo**	**Valor**	***Juros (%) ao ano***
Cashu Fintech Ltda.	Mútuo	mar/26	1.000	1.155	2%
Cashu Fintech Ltda.	Mútuo	set/24	1.500	1.831	6%
Kyte Pos, LLC	Safe	Não há	3.172	751	Não há
Sua Quadra Negócios e Tecnologia Ltda.	Safe	Não há	289	321	Não há
Amora Holdings Ltd	Safe	Não há	2.844	-	Não há
Total			**8.805**	**4.058**	

			31 de março de 2025		
Títulos conversíveis em ações	**Tipo**	**Data de Vencimento**	**Valor de Custo**	**Valor**	***Juros (%) ao ano***
Amora Holdings Ltd	Safe	Não há	2.844	1.408	Não há
Cashu Fintech Ltda	Mútuo	mar/26	1.000	1.155	2%
Cashu Fintech Ltda	Mútuo	set/24	1.500	1.831	6%
Diferente Holdings Limited	Safe	Não há	750	-	Não há
Gedanken Desenv. Ltda	Mútuo	out/24	3.250	4.051	IPCA + 6%
Kyte POS, LLC	Safe	Não há	3.172	751	Não há
Quadra Holdings Limited	Safe	Não há	289	321	Não há
Trinio Holdings Limited	Safe	Não há	325	425	Não há
Total			**13.130**	**9.942**	

Os valores das movimentações ocorridas no exercício encerrado em 31 de março de 2026 e 2025 e o registro do valor justo dos títulos conversíveis em ações estão apresentados abaixo:

		31 de março de 2026			
Ações de companhias fechadas	**mar/25**	**Aquisição**	**Conversão**	**Atualização**	**mar/26**
Cashu Fintech Ltda	1.831	-	-	-	1.831
Cashu Fintech Ltda	1.155	-	-	-	1.155
Kyte POS, LLC	751	-	-	-	751
Quadra Holdings Limited	321	-	-	-	321
Amora Holdings Ltd	1.408	-	-	(1.408)	-
Gedanken Desenv. Ltda	4.051	-	(3.250)	(801)	-
Diferente Holdings Limited	-	-	(1.553)	1.553	-
Trinio Holdings Limited	425	-	(1.325)	900	-
Total	**9.942**	**-**	**(6.128)**	**244**	**4.058**

		31 de março de 2025			
Ações de companhias fechadas	**mar/24**	**Aquisição**	**Conversão**	**Atualização**	**mar/25**
Amora Holdings Ltd	1.408	-	-	-	1.408
Cashu Fintech Ltda	300	700	-	155	1.155
Cashu Fintech Ltda	1.570	-	-	261	1.831
Diferente Holdings Limited	1.596	1.528	-	(3.124)	-
Gedanken Desenv. Ltda	4.531	-	-	(480)	4.051
Kyte POS, LLC	1.502	-	-	(751)	751
Quadra Holdings Limited	-	-	289	32	321
Trinio Holdings Limited	850	-	-	(425)	425
Total	**11.757**	**2.228**	**289**	**(4.332)**	**9.942**

a) Descrição das companhias investidas

Amora Holdings Ltd

A Amora é uma plataforma digital que usa a tecnologia para ajudar no processo de compra de um imóvel, por meio de um modelo de negócios que prevê um esquema híbrido de aluguel com compra. Em operação desde abril de 2021, a Amora atua apenas na Grande São Paulo e funciona com um modelo de contrato de 36 meses, que também serve para dar entrada no imóvel. A companhia tenta fazer a ponte entre imobiliárias (tradicionais ou digitais) e instituições de crédito e se utiliza da tecnologia para fazer a análise de crédito dos clientes e para avaliar e realizar os processos burocráticos relacionados ao imóvel.

O Fundo assinou em 06 de abril de 2022 um contrato de SAFE com a Amora Holdings Ltd no valor de USD325 (trezentos e vinte e cinco mil dólares), convertidos para R$1.553 na data da transferência dos recursos em 18 de abril de 2022. A Amora Holdings Ltd é uma sociedade constituída nas Ilhas Cayman, com o único propósito de realizar investimento na Meza Locação e Serviços Ltda ("aMORA").

Em 14 de dezembro de 2022 o fundo assinou um segundo contrato de SAFE com a companhia, no valor de USD250 (duzentos e cinquenta mil dólares), convertidos para R$ 1.291 em 06 de fevereiro de 2022 quando foi transferido os recursos.

O contrato de SAFE não prevê a incidência de juros ou correção monetária e será automaticamente convertido em ações, no caso de nova rodada de investimento.

Cashu Fintech Antecipação de Recebíveis Ltda.

A Cashu Fintech Antecipação de Recebíveis Ltda ("Cashu") é uma sociedade que atua em (i) customização de modelos de crédito de pequenas e médias empresas; (ii) desenvolvimento e licenciamento de softwares customizáveis para antecipação de recebíveis; (iii) prestação de serviços de avaliação de score de crédito, e (iv) atividades de compilação de informações, como históricos de crédito.

Em 3 de setembro de 2021 o Fundo assinou um contrato de investimento conversível em participação societária com a empresa, onde foi aportado R$1.500, com taxa de juros de 6% (seis por cento) ao ano e prazo máximo para conversão de 24 (vinte e quatro) meses contados a partir da data da assinatura. Em 31 de março de 2023 o valor atualizado ficou em R$ 1.624.

Em 19 de março de 2024, o Fundo realizou um novo investimento via mútuo na companhia CashU, onde foi realizado o aporte de R$300 (Trezentos mil reais), com vencimento em março de 2026 e correção por 100% do CDI.

Em 5 de setembro de 2024, foi formalizado o Primeiro Aditivo ao Contrato de Investimento em Participação Societária da Cashu. O aditivo alterou as condições de aporte da Caravela, estabelecendo: (i) O Fundo realizará um aporte no valor de R$ 180 (2º Tranche); e (ii) Um aporte remanescente no valor de R$ 520 (3ª Tranche). Em 06 de setembro de 2024 e em 06 de dezembro de 2024 a 2ª e 3ª tranche foram liquidadas, respectivamente.

Diferente Holdings Limited

A Diferente Holdings Limited ("Diferente") é uma *foodtech* que funciona como um mercado online, em busca democratizar a alimentação saudável, enquanto combate ao desperdício de alimentos no Brasil. A empresa trabalha em parceria com produtores de orgânicos locais para resgatar alimentos 'fora do padrão' de mercados tradicionais, que seriam jogados fora, e entregá-los na casa do cliente com até 40% de desconto em relação ao preço original. Todo processo funciona de forma *on-line*, no formato de assinatura e com entrega gratuita.

Em 26 de janeiro de 2022 o Fundo concluiu a assinatura de um contrato de SAFE com a Diferente Holdings Limited, entidade *offshore* constituída como investidora da Diferente Brasil Ltda ("Diferente"). O valor previsto no contrato é de USD250 (duzentos e cinquenta mil dólares), convertidos em R$1.307 na data da transferência em 17 de fevereiro de 2022.

Em 08 de dezembro de 2022 o fundo assinou um segundo Safe com a companhia, o valor previsto no contrato é de USD 500 (quinhentos mil dólares), convertidos em R$ 2.605 na data de transferência em 14 de dezembro de 2022.

Em 26 de março de 2024, a Diferente realizou a emissão de um novo SAFE, no valor de USD 300 (trezentos mil dólares). O Fundo realizou a liquidação deste SAFE em 03 de abril de 2024 pelo valor correspondente de R$ 1.528.

Durante o exercício findo em 31 de março de 2025, houve o encerramento das atividades da Diferente, e por este motivo foi realizado o write-off do ativo.

Após o encerramento das atividades da Diferente, em 2026 em um acordo foi oferecida aos investidores a possibilidade de encerrar os SAFEs, então vigentes na companhia em troca de participação societária na Tedi. Nos termos da operação, os SAFEs e documentos correlatos foram extintos, em contrapartida à emissão de 531.000 ações ordinárias da Tedi, representativas de 5,31% do capital social, em favor do fundo. Com isso, em 07 de abril de 2025 o fundo passou a deter participação na Tedi.

Gedanken Desenvolvimento e Licenciamento de Programas de Computador Ltda.

A Gedanken Desenvolvimento e Licenciamento de Programas de Computador Ltda ("Gedanken") é uma startup focada em auxiliar times de *procurement* e *compliance* a gerirem melhor sua cadeia de fornecedores. A startup tem como produto a plataforma G-Certifica, que realiza a homologação e gestão da cadeia de fornecedores de forma totalmente digital. Através dela seus clientes conseguem realizar o cadastro e manutenção de sua base de fornecedores, monitorando questões trabalhistas, financeiras, tributárias, entre outras, mitigando potenciais riscos.

Em 04 de outubro de 2021 o Fundo Caravela concede à Gedanken, por meio da assinatura de um contrato de mútuo conversível em ações o valor de R$ 2.000, em moeda corrente nacional. Sobre os valores do mútuo incidirão juros simples de 6,0% (seis por cento) ao ano, bem como correção monetária pela variação positiva do IPCA/IBGE no período, a serem incorporados ao principal e calculados *pro rata die* desde a data da disponibilização do mútuo até a data do efetivo pagamento ou conversão. O vencimento ocorrerá no prazo de 36 (trinta e seis) meses a contar da data de desembolso. Em 31 de Março de 2023 o saldo atualizado é de R$ 2.222.

Em 13 de fevereiro de 2023 o fundo assinou um segundo contrato de SAFE com a companhia, no valor de R$ 750, os recursos foram transferidos no dia 27 de fevereiro de 2023.

Em maio de 2023, o fundo realizou um novo aporte de R$ 500 (quinhentos mil reais) para companhia conforme o contrato de SAFE firmado em fevereiro de 2023.

Kyte POS, LLC

O Kyte POS, LLC (“Kyte”) é uma empresa catarinense lançada em 2017, com projeto de levar a experiência de software de gestão de comércios para o mundo mobile. O grande desafio é oferecer uma plataforma robusta e escalável que conecte lojistas e clientes, facilitando e agregando valor em três frentes: Venda, Gestão e Fidelidade.

O Fundo assinou dois contratos de SAFE com a empresa, sendo o primeiro datado de 09 de fevereiro de 2021 no valor R$ 2.038 e o segundo realizado em 21 de janeiro de 2022 no valor de R$ 1.133.

Trinio Holdings Limited

A Trinio é um sistema de *one-click checkout*. Isso permite que *ecommerces* disponibilizem aos seus clientes a realização da compra apertando apenas um botão. A empresa encontra-se em fase pré-operacional.

A Trinio Holdings Limited (“Trinio”) é uma entidade constituída nas Ilhas Cayman, detentora de forma indireta, de 100% das cotas da Trinio Serviços de Software Ltda. O Fundo realizou um investimento via contrato de SAFE na Trinio no valor de USD325 (trezentos e vinte e cinco mil dólares), convertidos em R$1.700 na data de 17 de fevereiro de 2022.

Em 27 de fevereiro de 2023 o fundo firmou um NPA com a companhia, no valor de USD 25 (vinte e cinco mil dólares), no qual foi convertido para o câmbio no dia 02 de março de 2023 no valor de em R$ 131.

Quadra Holdings Limited

A Quadra Holdings Limited, SuaQuadra, é a nova operação, proposta pelos Founders da Definancial Holdings, LLC, após o investimento inicial do Fundo na Definancial. A SuaQuadra nasceu com a proposta de facilitar o acesso a imóveis comerciais, principalmente em lojas. Basicamente, a cia opera como a uma imobiliária, 100% online, mas com o foco unicamente de conectar locadores e locatários de imóveis comerciais. Ao contrário de uma imobiliária normal, a SuaQuadra atua somente como um "marketplace", sem administrar os imóveis.

Em 2024, a CC1 Investments iniciou seu processo de liquidação e dissolução. Como parte desse processo, foi celebrado um Acordo de Distribuição entre a companhia e seus acionistas para a devolução do capital investido por meio da distribuição dos ativos da empresa. O principal ativo da CC1 Investments era uma SAFE (Simple Agreement for Future Equity), firmado com a Quadra Holdings Limited em 17 de junho de 2022, no valor de US$ 450 (quatrocentos e cinquenta mil dólares). Esse SAFE foi distribuído proporcionalmente entre os acionistas da CC1 Investments, conforme suas participações societárias. A Quadra Holdings foi devidamente notificada da cessão e reconheceu os novos titulares como partes legítimas. Dessa forma, o Fundo incorporou 1/8 do SAFE, correspondente ao valor de USD 56 (cinquenta e seis mil dólares), representando R$ 321.

b) Avaliação do valor justo em 31 de março de 2026

- **Kyte, Quadra e Cashu**

Em 31 de março de 2026, as Companhias Kyte, Quadra e Cashu estão registradas pelo valor de custo da transação, acrescido dos juros remuneratórios estabelecidos nos contratos, quando aplicável. A Administradora não identificou eventos ou variações relevantes entre a realização dos investimentos pelo Fundo que pudessem gerar alterações no valor justo da Companhia determinado pelas transações em condições de mercado.

- **Amora Holdings Ltd**

Em 31 de março de 2026, o Gestor e o Administrador realizaram a redução de 100% no valor justo de Amora diante da interrupção da originação de novos clientes, desaceleração da operação, do consumo recorrente de caixa da companhia e pelas incertezas de um futuro crescimento em seu mercado.

Diante desse cenário e da ausência de expectativa razoável de recuperação econômica do investimento realizado, o Gestor e o Administrador entenderam ser adequada a revisão do valor justo do ativo para R$ 0,00 (zero) na data-base de 31 de março de 2026.

7. Instrumentos financeiros derivativos

É vedado ao Fundo a realização de operações com derivativos, exceto quando tais operações **(i)** forem realizadas exclusivamente para fins de proteção patrimonial dos Valores Mobiliários que integram a carteira do Fundo; ou **(ii)** envolverem opções de compra ou venda de Valores Mobiliários das Companhias Investidas que integram a carteira do Fundo com o propósito de: **(a)** ajustar o preço de aquisição da companhia 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.

Nos exercícios findos em 31 de março de 2026 e 2025, o Fundo não realizou transações envolvendo instrumentos financeiros derivativos.

8. Principais fatores de risco

Os investimentos do Fundo são, por sua natureza, sujeitos a oscilações típicas do mercado, risco de crédito, risco sistêmico, condições adversas de liquidez e negociação atípica nos mercados, e não há nenhuma garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para o cotista.

Os recursos listados na carteira do Fundo e os cotistas estão sujeitos aos seguintes fatores de riscos, entre outros:

Risco de crédito: Consiste no risco de inadimplemento ou atraso no pagamento de juros e/ou principal pelos emissores dos valores mobiliários ou dos outros ativos ou pelas contrapartes das operações do fundo;

Risco relacionado a fatores macroeconômicos e à política governamental. O Fundo também poderá estar sujeito a outros riscos advindos de motivos alheios ou exógenos ao controle da administradora e dos demais prestadores de serviços do fundo, tais como a ocorrência, no brasil ou no exterior, de fatos extraordinários, situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica ou financeira que modifiquem a ordem atual e influenciem de forma relevante o mercado financeiro e/ou de capitais brasileiro, incluindo variações nas taxas de juros, eventos de desvalorização da moeda e de mudanças legislativas;

Risco de mercado em geral: Consiste no risco de flutuações nos preços e na rentabilidade dos ativos do fundo, os quais são afetados por diversos fatores de mercado, como taxa de juros, liquidez, crédito, alterações políticas, econômicas e fiscais;

Riscos relacionados às companhias alvo e aos valores mobiliários de emissão das companhias alvo. Os investimentos do fundo são considerados de longo prazo e o retorno do investimento pode não ser condizente com o esperado pelo cotista. A carteira do fundo está concentrada em valores mobiliários de emissão das companhias alvo. Embora o fundo tenha sempre participação no processo decisório da respectiva companhia alvo, não há garantias de (a) bom desempenho das companhias alvo, (b) solvência das companhias alvo, e (c) continuidade das atividades das companhias alvo;

Risco sobre a propriedade das companhias alvo. Apesar de a carteira ser constituída, predominantemente, pelos valores mobiliários de emissão das companhias alvo, a propriedade das cotas não confere ao cotista a propriedade direta sobre tais valores mobiliários;

A íntegra dos fatores de risco atualizados a que o Fundo e os cotistas estão sujeitos encontra-se descrita no regulamento do Fundo, devendo os cotistas e os potenciais investidores ler atentamente o referido documento.

9. Principais encargos debitados do Fundo

Apresentamos a seguir os encargos debitados ao Fundo nos exercícios findos em 31 de março de 2026 e 2025, seus percentuais em relação ao patrimônio líquido médio de R$ 107.464 e R$ 109.755, respectivamente:

Encargos	2026	% sobre o PL médio	2025	% sobre o PL médio
Auditoria externa	(11)	(0,01)	(24)	(0,02)
Consultoria jurídica	(64)	(0,06)	(62)	(0,06)
Serviços de avaliação	(30)	(0,03)	(24)	(0,02)
Taxa de Performance	(15.648)	(14,56)	-	-
Taxa de gestão	(1.807)	(1,68)	(1.868)	(1,70)
Remuneração da administração	(124)	(0,12)	(119)	(0,11)
Despesas de controladoria	(56)	(0,05)	(67)	(0,06)
Taxa de fiscalização CVM	(28)	(0,03)	(20)	(0,02)
Taxa Anbima	(4)	(0,00)	(5)	(0,00)
	(17.772)	**(16,54)**	**(2.189)**	**(1,99)**

10. Classe de cotas do Fundo

O Fundo consiste em cotas de duas classes que correspondem a frações ideais do patrimônio líquido e são divididas em cotas classe A e cotas classe B.

As Cotas Classe A e Classe B farão jus a pagamentos de amortização em igualdade de condições, observado que será devido exclusivamente pelos Cotistas Classe B o pagamento da Taxa de Performance, nos termos do regulamento do Fundo, de forma que o valor das Cotas Classe A e Cotas Classe B podem possuir valores diferentes. Conforme supracitado, não será devido pelos Cotistas Classe A o pagamento da Taxa de Performance à Gestora, no regulamento do Fundo, sendo certo que a Taxa de Administração e demais encargos do Fundo são devidos em igual condição pelos Cotistas Classe A e Cotistas Classe B.

11. Valor patrimonial da cota

Em 31 de março de 2026

Classe da Cotas	Quantidade	Valor patrimonial
Classe A	4.407,5823	10.435
Classe B	68.747,0000	142.549
Fundo	**73.154,5823**	**152.984**

Em 31 de março de 2025

Classe da Cotas	Quantidade	Valor patrimonial
Classe A	4.272,0000	6.611
Classe B	66.505,2500	98.702
Fundo	**70.777,2500**	**105.313**

12. Evolução do valor da cota e rentabilidade

Apresentamos abaixo a rentabilidade, o patrimônio líquido médio e o valor das cotas do Fundo nos últimos exercícios:

	Em 31/03/2026		
Descrição	**Unificadas (*)**	**Subclasse A**	**Subclasse B**
Rentabilidade do Fundo %	40,55	52,99	39,71
Patrimônio líquido médio R$/mi	107.464	6.816	100.648
Valor da cota	2.091,2508	2.367,6305	2.073,5313

	Em 31/03/2026 (**)		
Descrição	**Unificadas (*)**	**Subclasse A**	**Subclasse B**
Rentabilidade do Fundo %	50,49	63,35	49,61
Patrimônio líquido médio R$/mi	107.464	6.998	102.757
Valor da cota	2.239,2301	2.528,0011	2.220,4128

	Em 31/03/2025		
Descrição	**Unificadas (*)**	**Subclasse A**	**Subclasse B**
Rentabilidade do Fundo %	(9,71)	(6,09)	(9,94)
Patrimônio líquido médio R$/mi	109.755	6.998	102.757
Valor da cota	1.487,9516	1.547,5851	1.484,1210

(*) Os valores apresentados acima demonstram a rentabilidade do Fundo, referindo-se às classes de cotas A e B em conjunto.
(**) O valor das cotas teóricas e a rentabilidade teórica apresentadas desconsideram a amortização de cotas ocorrida no exercício findo em 31 de março de 2026.

13. Emissão, resgate e amortização de cotas

As cotas do Fundo correspondem a frações ideais de seu patrimônio líquido, sendo seu valor determinado com base na divisão do valor do patrimônio líquido pelo número de cotas emitidas e integralizadas.

- **Emissão**

As cotas subscritas serão integralizadas na medida em que a Administradora realizar as Chamadas de Capital, nos termos do regulamento do Fundo e dos respectivos Compromissos de Investimento. O valor das cotas é determinado com base na divisão do Patrimônio Líquido do Fundo pelo número de Cotas do Fundo, no final de cada dia, sujeito às regras contábeis aplicáveis ao Fundo e às provisões no regulamento do Fundo.

No escopo da primeira emissão de Cotas, constituindo o patrimônio inicial do Fundo, seriam emitidas um mínimo de R$20.000 (vinte milhões de reais). Poderão ocorrer emissões de novas Cotas por decisão de Assembleia Geral e conforme características, respectivas condições para subscrição e integralização aprovadas na Assembleia Geral que deliberar pela nova emissão, observado o disposto na legislação aplicável. As novas Cotas terão direitos, taxas, despesas e prazos iguais aos conferidos às demais Cotas.

No exercício findo em 31 de março de 2026 e 2025, foram integralizadas novas cotas conforme abaixo:

	2026		2025	
	Quantidade de cotas	**Montante Subscrito**	**Quantidade de cotas**	**Montante Subscrito**
Classe A	136	144	288	288
Classe B	2.242	2.242	4.483	4.483

- **Resgate e amortização**

Não haverá resgate de cotas, exceto quando do término do prazo de duração do Fundo ou em caso de liquidação antecipada do Fundo. Contudo, a Administradora poderá realizar amortizações parciais das Cotas do Fundo, a qualquer tempo, em especial quando ocorrerem eventos de alienação de Valores Mobiliários de Companhia Alvo. A amortização será feita mediante rateio das quantias a serem distribuídas pelo número de Cotas integralizadas existentes.

No exercício findo em 31 de março de 2026, ocorreram amortizações de cotas no montante de R$ 6.947 (não houve no exercício findo em 31 de março 2025).

14. Política de distribuição dos resultados

Os resultados auferidos são incorporados ao patrimônio com a correspondente variação no valor das cotas, de maneira que todos os seus condôminos participem proporcionalmente à quantidade de cotas possuídas.

15. Serviços de gestão, custódia e tesouraria

a) O Fundo é administrado pela TMF Brasil Serviços de Administração de Fundos Ltda., com sede na Cidade e Estado de São Paulo, na Rua dos Pinheiros, n.º 870, 22º e 23º andar – conjunto 133, Pinheiros, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 18.313.996/0001-50, autorizada pela CVM para administrar carteira de valores mobiliários, conforme Ato Declaratório n.º 13.239, de 20 de agosto de 2013 (“Administradora”).

b) Os serviços de gestão da carteira do fundo são prestados pela Caravela Consultoria e Gestão de Investimentos Ltda., com sede na Cidade de Curitiba, Estado do Paraná, na Rua General Mario Tourinho, nº 1.805, Condomínio Lakeside Corporate - sala 1901, Campina do Siqueira, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 34.530.561/0001-14, autorizada pela CVM para o exercício profissional da atividade de gestão de carteiras de valores mobiliários, conforme Ato Declaratório nº 18.302, de 14 de dezembro de 2020 ("Gestora").

c) Os serviços de custódia, escrituração de cotas, tesouraria e liquidação do Fundo serão prestados pelo Banco Daycoval S.A., instituição financeira com sede na Avenida Paulista, nº 1793, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 62.232.889/0001-90 ("Custodiante").

d) As ações das companhias de capital fechado se encontram registradas nos livros das respectivas companhias, os títulos privados estão custodiados na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão e as cotas dos fundos de investimento administrados por outros administradores estão custodiadas nas respectivas instituições administradoras.

16. Remuneração da administração, gestão e custodiante

- **Taxa de administração e gestão**

O Fundo pagará uma taxa de administração global pelos serviços de administração do Fundo, gestão da carteira, custódia e controladoria dos ativos integrantes da carteira e escrituração das cotas do Fundo, correspondente a 0,15% (quinze centésimos por cento) ao ano, calculado sobre o capital comprometido do Fundo, observada, de qualquer forma, a remuneração mínima mensal de R$ 12 (doze mil reais), corrigida anualmente com base no IPC/FIPE.

A taxa de administração será calculada à base de 1/252 (um duzentos e cinquenta e dois avos), sendo apropriada por dia útil, como despesa do Fundo e paga mensalmente, até o 2º (segundo) dia útil do mês subsequente ao vencido. Sobre a remuneração mínima mensal, serão acrescidos todos os tributos sobre a prestação dos serviços.

A Administradora poderá estabelecer que parcelas da taxa de administração sejam pagas diretamente aos prestadores de serviços contratados, desde que o somatório dessas parcelas não exceda o montante total da taxa de administração devida.

Não será cobrada taxa de ingresso ou de saída a ser paga pelo cotista do Fundo. A Administradora também não fará jus a nenhuma taxa de performance.

A gestora, pelo serviço de gestão do Fundo, fará jus à diferença entre a remuneração do quadro abaixo e a taxa de administração:

PERÍODO	TAXA DE GESTÃO
1° Ano	2,85% (dois inteiros e oitenta e cinco centésimos por cento)
2° Ano	2,85% (dois inteiros e oitenta e cinco centésimos por cento)
3° Ano	2,85% (dois inteiros e oitenta e cinco centésimos por cento)
4° Ano	2,05% (dois inteiros e cinco centésimos por cento)
5° Ano	2,05% (dois inteiros e cinco centésimos por cento)
6° Ano	2,05% (dois inteiros e cinco centésimos por cento)
7° Ano	1,45% (um inteiro e quarenta e cinco centésimos por cento)
8° Ano	1,45% (um inteiro e quarenta e cinco centésimos por cento)
9° Ano	1,45% (um inteiro e quarenta e cinco centésimos por cento)
10° Ano	1,45% (um inteiro e quarenta e cinco centésimos por cento)

Além da remuneração, será devido à gestora uma remuneração baseada no seu resultado, denominada Taxa de Performance, correspondente a 20% (vinte por cento) ao que exceder o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística ("IPCA") acrescido de 6% (seis por cento) ao ano, base 1/252 (um duzentos e cinquenta e dois avos), calculado por dia útil ("Hurdle Rate"). Quando do pagamento da Taxa de Performance, será devido à Gestora uma remuneração correspondente a ¼ (um quarto) sobre os valores entregues a título do Hurdle Rate ("Catch Up").

No exercício findo em 31 de março de 2026, a despesa registrada de taxa de administração foi de R$ 124 (R$ 119 em 2025) e encontra-se apresentada na rubrica de "Remuneração da administração", na demonstração do resultado.

No exercício findo em 31 de março de 2026, a despesa registrada de taxa de gestão foi de R$ 1.807 (R$ 1.868 em 2025) e encontra-se apresentada na rubrica de "Taxa de gestão", na demonstração do resultado.

No exercício findo em 31 de março de 2026, a despesa registrada de taxa de performance foi de R$ 15.648 e encontra-se apresentada na rubrica de "Taxa de Performance", na demonstração do resultado. No exercício findo em 31 de março de 2025, foi registrada uma reversão de taxa de performance no valor de R$ 5.191 e encontra-se apresentada na rubrica de "Reversão de provisão - performance, na demonstração do resultado.

- **Taxa de custódia**

Pela prestação dos serviços de custódia para os valores mobiliários incluídos na carteira do Fundo, o custodiante recebe uma remuneração de no máximo 0,07% (sete centésimos por cento) ao ano sobre o patrimônio líquido do Fundo, a ser deduzida da taxa de administração, observada a remuneração mínima estabelecida em contrato.

No exercício findo em 31 de março de 2026, a despesa registrada de taxa de custódia foi de R$ 56 (R$ 67 em 2025) e encontra-se apresentada na rubrica de "Despesas de controladoria" na demonstração do resultado.

17. Divulgação de informações

As informações obrigatórias relativas ao Fundo estão disponíveis na sede da Administradora assim como junto à Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

18. Legislação tributária

a) Fundo

Os rendimentos e ganhos auferidos com operações realizadas pela carteira do Fundo não estão sujeitos ao imposto de renda nem ao IOF.

b) Cotista

Imposto de renda

Conforme disposto no art. 32 da Instrução Normativa RFB 1.585/2015 cumulativamente com a Lei 14.754/23, os cotistas de Fundo de Investimento em Participações estão sujeitos à alíquota de 15% de imposto de renda, incidentes sobre a diferença positiva entre o valor resgatado, amortizado ou alienado de cotas e o respectivo custo de aquisição das cotas.

Tais normas tributárias não se aplicam a cotistas que se configurem isentos ou imunes do imposto de renda em decorrência de legislações específicas tais como instituições financeiras, conforme artigo 859 do Decreto nº 9.580, datado de 22 de novembro de 2018 e entidades fechadas de previdência complementar, conforme artigo 5º da Lei 11.053, datada de 29 de dezembro de 2004.

***Tributação* Periódica ("come-cotas") – Lei 14.754/2023**

A Lei 14.754/2023 excepcionou o FIP da tributação periódica ("come-cotas"), desde que seja enquadrada como entidade de investimento e desde que o fundo cumpra os requisitos de alocação, de enquadramento e de reenquadramento de carteira previstos na regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários.

A Resolução CMN nº 5.111/2023 regulamentou o conceito de "entidade de investimento" para fins de interpretação e aplicação das disposições estabelecidas na Lei nº 14.754/23.

Caberá à Administradora garantir a classificação como entidade de investimento para fins de incidência ou não de come cotas. Igualmente não sofrerá o come-cotas o fundo que invista, direta ou indiretamente, no mínimo, 95% do seu patrimônio líquido em FIP's enquadrados nas características acima.

Os cotistas imunes, os dispensados, e os amparados por norma legal ou medida judicial específica, não sofrem retenção do imposto de renda na fonte e/ou IOF.

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

Em atendimento à Resolução CVM n° 162/22, registre-se que a Administradora, no exercício auditado, não contratou nem teve quaisquer outros serviços prestados pelo auditor independente do Fundo, relacionados a este Fundo por ela administrado que não os serviços de auditoria externa das demonstrações contábeis do Fundo. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, quais sejam, o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

20. Contingências

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

21. Transações com partes relacionadas

Em 31 de março de 2026, o Fundo possui saldo a pagar de taxa de administração, junto a TMF Brasil Serviços de Administração de Fundos Ltda., Administradora, no montante de R$ 10. A despesa registrada nos exercícios findos em 31 de março de 2026 e 2025, a título de taxa de administração encontra-se divulgada na nota explicativa nº 16.

Em 31 de março de 2026, o Fundo possui saldo a pagar de taxa de performance, junto à Caravela Consultoria e Gestão de Investimentos Ltda., Gestora, no montante de R$ 19.869. As despesas registradas nos exercícios findos em 31 de março de 2026 e 2025, a título de taxa de gestão e de performance encontram-se divulgada na nota explicativa nº 16.

Em 31 de março de 2026, o Fundo possui saldo a pagar de custódia, junto ao Banco Daycoval S.A., Custodiante do Fundo, no montante de R$ 9. A despesa registrada nos exercícios findos em 31 de março de 2026 e 2025, a título de taxa de custódia encontra-se divulgada na nota explicativa nº 16.

22. Atos societários

Não houve atos societários durante o exercício que necessitassem a divulgação em nota explicativa.

23. Eventos subsequentes

A Administradora da Classe declara a inexistência de fatos ocorridos subsequentemente à data de encerramento do exercício que venham a ter efeito relevante sobre a situação patrimonial ou financeira da Classe ou que possam provocar efeitos sobre seus resultados futuros.

* * *

Diego Scalet
Contador CRC - 1SP305097/O-3

Fabio Maeyama
Diretor Executivo