

D²HFP Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

CNPJ nº 14.401.035/0001-47

(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda. –
CNPJ nº 23.025.053/0001-62)

Demonstrações contábeis acompanhadas do relatório do auditor independente

Em 31 de março de 2022



Índice

| | Página |
|--|---------------|
| Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis | 3 |
| Demonstrações contábeis | 7 |
| Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021 | 12 |

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis

Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.

Av. Eng. Luiz Carlos Berrini, 105 -
12º andar Itaim Bibi, São Paulo (SP)
Brasil

T +55 11 3886-5100

Aos Cotistas e a Administradora do
D²HFP Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
(Administrado pela BRL TRUST Investimentos S.A.)
São Paulo – SP

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do D²HFP Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (“Fundo”), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de março 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 nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do D²HFP Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia em 31 de março de 2022, 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 regulamentados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis”. Somos independentes em relação ao Fundo, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais assuntos de auditoria

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

Investimento em ações de companhia aberta

(Conforme Nota Explicativa nº 5, Ações de companhias abertas)

Motivo pelo qual o assunto foi considerado um PAA

O Fundo foi constituído sob forma de condomínio fechado e é destinado exclusivamente a investidores qualificados. Conforme apresentado na Nota Explicativa nº 5 às demonstrações contábeis, em 31 de março de 2022, o Fundo possuía investimentos em ações de companhia aberta, as quais foram avaliadas pelo método de equivalência patrimonial no montante de R\$ 327.010 mil, o equivalente a 97,02% de seu Patrimônio Líquido. Devido a relevância da participação nessa companhia, a existência, realização e valorização desta são os mais significativos para fins de auditoria.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos procedimentos de auditoria, foram: **(i)** conciliação contábil da carteira; **(ii)** validação da existência da totalidade das ações do Fundo por meio da respectiva custódia; **(iii)** revisão e validação dos cálculos realizados pela Administração do Fundo para determinar os montantes de equivalência patrimonial reconhecidos nas demonstrações contábeis do Fundo; **(iv)** revisão das demonstrações contábeis e revisão de papéis de trabalho dos auditores das demonstrações contábeis da Companhia investida, avaliando a suficiência dos procedimentos realizados no contexto das normas brasileiras de auditoria (NBC TA 600); **(v)** liquidação financeira das transações realizadas durante o exercício; e, **(vi)** teste de aderência entre as informações registradas e as informações contábeis registradas e divulgadas.

Com base na abordagem de nossa auditoria, nos procedimentos efetuados e nas evidências de auditoria obtidas, entendemos que os critérios e premissas adotadas pelo Fundo para mensuração e reconhecimento do investimento em ações de companhia aberta, pelo método da equivalência patrimonial, e o respectivo resultado obtido no exercício, são aceitáveis no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Responsabilidade da Administradora sobre as demonstrações contábeis

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

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

Responsabilidade do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis

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

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

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtivemos 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;
- Obtivemos 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;
- Concluimos 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 os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que, eventualmente, tenham sido identificadas durante nossos trabalhos.

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

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

São Paulo, 06 de setembro de 2022



Thiago Benazzi Arteiro
Contador CRC 1SP-273.332/O-9

Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP-025.583/O-1

D2HFP Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Demonstração da posição financeira

Em 31 de março de 2022 e 2021

(Valores em milhares de reais)

| <u>Aplicações / Especificações</u> | <u>Notas</u> | <u>31 de março de 2022</u> | | | <u>31 de março de 2021</u> | | |
|--|--------------|----------------------------|---|-------------------|----------------------------|---|-------------------|
| | | <u>Quantidades</u> | <u>Mercado / Realização</u> <u>R\$ Mil</u> | <u>% sobre PL</u> | <u>Quantidades</u> | <u>Mercado / Realização</u> <u>R\$ Mil</u> | <u>% sobre PL</u> |
| Ativos circulantes | | | | | | | |
| Caixa e equivalente de caixa | | | 3.235 | 0,96% | | 8.774 | 2,50% |
| Disponibilidade | | | 20 | 0,01% | | 1 | 0,00% |
| BRL DTVM S.A. | | | 20 | 0,01% | | 1 | 0,00% |
| Banco Itaú-Unibanco S.A. | | | - | 0,00% | | - | 0,00% |
| Cotas de fundo de investimentos | 4 | 4.852 | 3.215 | 0,95% | 7.652 | 8.773 | 2,50% |
| FI BRL Referenciado DI Longo Prazo | | 1.461 | 3.211 | 0,95% | 4.261 | 8.769 | 2,50% |
| Belvedere Liquidez FI Renda Fixa DI | | 3.391 | 4 | 0,00% | 3.391 | 4 | 0,00% |
| Outros valores a receber | | | 6.858 | 2,03% | | 10.784 | 3,07% |
| Dividendos a receber | | | 4.421 | 1,31% | | 8.482 | 2,41% |
| Direitos a receber vendas de ações companhias fechadas | 6 | | 2.437 | 0,72% | | 2.302 | 0,66% |
| Ativos não circulantes | | | | | | | |
| Títulos e valores mobiliários | | 85.679.880 | 327.010 | 97,02% | 85.679.880 | 331.821 | 94,46% |
| Participação em ações companhia aberta | | 85.679.880 | 327.010 | 97,02% | 85.679.880 | 331.821 | 94,46% |
| Cruzeiro do Sul Educação (Tipo ON) | 5 | 85.679.880 | 327.010 | 97,02% | 85.679.880 | 331.821 | 94,46% |
| Total do ativo | | 85.684.732 | 337.103 | 100,01% | 85.687.532 | 351.379 | 100,03% |
| Passivo circulante | | | | | | | |
| Outras obrigações | | | 49 | 0,01% | | 95 | 0,03% |
| Taxa de administração | 15 | | 20 | 0,00% | | 80 | 0,02% |
| Auditoria e custódia | | | 25 | 0,01% | | 14 | 0,01% |
| Diversos | | | 4 | 0,00% | | 1 | 0,00% |
| Total do passivo | | | 49 | 0,01% | | 95 | 0,03% |
| Patrimônio líquido | 18 | | 337.054 | 100,00% | | 351.284 | 100,00% |
| Total do passivo + patrimônio líquido | | | 337.103 | 100,01% | | 351.379 | 100,03% |

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

D2HFP Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Demonstração do resultado do exercício

Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Valores em milhares de reais)

| | 31/03/2022 | 31/03/2021 |
|--|--------------|---------------|
| Composição do resultado dos exercícios | | |
| Títulos e valores mobiliários | 7.769 | 10.813 |
| Cotas de fundos de investimento | 382 | 24 |
| Resultado com aplicações em cotas de fundos | 382 | 24 |
| Participação em ações companhia aberta | 7.387 | 10.789 |
| Resultado por equivalência patrimonial | 7.252 | 3.329 |
| Lucros na venda de ações a receber | - | 7.410 |
| Juros sobre vendas de ações a receber (notas explicativas 6) | 135 | 50 |
| Demais despesas | (213) | (423) |
| Taxa de administração | (129) | (384) |
| Auditoria e custódia | (53) | (2) |
| Taxa de fiscalização CVM | (30) | (35) |
| Despesas diversas | (1) | (2) |
| Resultado dos exercícios | 7.556 | 10.390 |

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

D2HFP Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Demonstração do resultado abrangente

Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Em milhares de Reais)

| | <u>31/03/2022</u> | <u>31/03/2021</u> |
|--|---------------------|-----------------------|
| Resultado dos exercícios | <u>7.556</u> | <u>10.390</u> |
| Outros resultados abrangentes | - | 205.174 |
| Resultado abrangente dos exercícios | <u>7.556</u> | <u>215.564</u> |

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

D2HFP Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Demonstração das mutações do patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Valores em milhares de Reais)

| | Integralizações de cotas | Amortizações de cotas | Resultados abrangentes | Cisão | Lucros/(prejuízos) acumulados | Patrimônio líquido |
|--|--------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------|-------------------------------|--------------------|
| <u>Exercício findo em 31 de março de 2020</u> | 2.245 | (63.036) | - | - | 211.043 | 150.252 |
| Amortização de cotas | - | (14.532) | - | - | - | (14.532) |
| Resultado do exercício | - | - | - | - | 10.390 | 10.390 |
| Resultado IPO B ³ | - | - | 205.174 | - | - | 205.174 |
| <u>Exercício findo em 31 de março de 2021</u> | 2.245 | (77.568) | 205.174 | - | 221.433 | 351.284 |
| Resultado do exercício | - | - | - | - | 7.556 | 7.556 |
| Saída por cisão | - | - | - | (21.786) | - | (21.786) |
| <u>Exercício findo em 31 de março de 2022</u> | 2.245 | (77.568) | 205.174 | (21.786) | 228.989 | 337.054 |

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

D2HFP Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Demonstrações dos fluxos de caixa - método direto

Em 31 de março de 2022 e 2021

(Valores expressos em milhares de Reais)

| | <u>31/03/2022</u> | <u>31/03/2021</u> |
|--|------------------------|------------------------|
| Fluxo de caixa de atividades operacionais | | |
| Recebimentos de dividendos | 16.124 | 15.266 |
| Resultado de equivalente de caixa | 382 | 24 |
| Pagamentos de taxa de administração | (189) | (322) |
| Pagamentos de auditoria e custódia | (42) | 2 |
| Pagamentos de taxa de fiscalização CVM | (25) | (35) |
| Pagamentos diversos | (3) | (1) |
| Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais | <u>16.247</u> | <u>14.934</u> |
| Fluxo de caixa de atividades de investimentos | | |
| Recebimentos pelas vendas de ações | - | 8.349 |
| Caixa líquido proveniente das atividades de investimentos | <u>-</u> | <u>8.349</u> |
| Fluxo de caixa das atividades de financiamentos | | |
| Baixa por cisão parcial | (21.786) | - |
| Pagamentos de amortizações de cotas | - | (14.532) |
| Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos | <u>(21.786)</u> | <u>(14.532)</u> |
| Varição líquida de caixa e equivalentes de caixa | <u>(5.539)</u> | <u>8.751</u> |
| Caixa e equivalentes de caixa no início dos exercícios | 8.774 | 23 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final dos exercícios | 3.235 | 8.774 |
| Varição líquida de caixa e equivalentes de caixa | <u>(5.539)</u> | <u>8.751</u> |

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

D2HFP FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

O D2HFP Fundo de Investimento em Participações (“Fundo”) foi constituído sob a forma de condomínio fechado, e iniciou suas atividades em 27 de dezembro de 2011, é regido pelo presente regulamento e pelas disposições legais e regulamentares aplicáveis, em especial a Instrução da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) nº 391, de 16 de julho de 2003, e alterações posteriores.

O Fundo tem prazo de duração de 20 (vinte) anos, contados a partir da data da primeira subscrição de cotas constitutivas do patrimônio inicial mínimo. O prazo de duração será prorrogável automaticamente por sucessivos períodos de 20 (vinte) anos, salvo se deliberado em contrário pela assembleia geral de cotistas com antecedência mínima de 30 (trinta) dias do encerramento do prazo de duração.

O objetivo do Fundo é buscar a valorização do capital investido pelos seus cotistas, por meio da aquisição de ações emitidas ou a serem emitidas por companhias brasileiras abertas ou fechadas atuantes em todos os segmentos da economia e que atendam aos requisitos exigidos pela regulamentação aplicável.

Destina-se à aplicação exclusiva por um grupo restrito de investidores qualificados, nos termos do artigo 4º da Instrução CVM nº 476/09.

A administração do Fundo, com base na Instrução CVM nº 579, avaliou e classificou o Fundo como “não entidade de investimento” e por esse motivo elabora exclusivamente demonstrações contábeis individuais. A classificação foi definida considerando que o Fundo não cumpre cumulativamente os indicadores e características aplicáveis às entidades de investimentos.

Em 29 de julho de 2021, foi realizada a assembleia geral de cotistas, na qual os cotistas do Fundo, deliberaram e aprovaram por unanimidade de votos e sem quaisquer ressalvas ou restrições, a cisão parcial do Fundo, no montante de R\$ 21.786, na qual foram cedidos recursos disponíveis na conta corrente do Fundo.

As aplicações realizadas no Fundo e pelo Fundo não contam com garantia da Administradora, da gestora, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC para redução ou eliminação dos riscos, podendo ocorrer, inclusive, perda total do patrimônio líquido do Fundo e, conseqüentemente, do capital investido pelos cotistas.

D2HFP FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram elaboradas e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento em participações, as quais se configuram em diretrizes contábeis emanadas da legislação societária brasileira, considerando inclusive aspectos contábeis que são específicos para os diferentes segmentos do mercado, conforme disciplinado pelas normas previstas, especificamente nas Instruções CVM nº 578 e 579, bem como 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 podem ser diferentes dos estimados.

As demonstrações contábeis foram preparadas com base no custo histórico, exceto quando indicado de outra forma.

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

Aprovação das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram aprovadas pela administradora do Fundo em 06 de setembro de 2022.

3. Descrição das principais práticas contábeis

Caixa e equivalente de caixa

Caixa e equivalentes de caixa são representados por depósitos bancários e aplicações financeiras com liquidez imediata, que correspondem a aplicação em fundos de investimentos em renda fixa, remunerados pela variação do CDI (“certificado de depósito interbancário”).

Apuração do resultado

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

D2HFP FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Títulos e valores mobiliários

Os títulos e valores mobiliários são classificados como títulos para negociação, de acordo com a intenção de negociação.

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

As aplicações em cotas de fundos de investimento são atualizadas, diariamente, com base no valor da cota divulgado pela administradora do Fundo onde os recursos são aplicados.

As valorizações e as desvalorizações dos investimentos em cotas de Fundos de investimento estão apresentadas na demonstração do resultado em “Resultado com aplicação em cotas de fundos”.

Participação em ações companhia aberta

O Fundo foi classificado como uma não entidade de investimento e as suas ações em companhias de capital aberto são mensuradas pelo método de equivalência patrimonial, conforme levantamento na mesma data do patrimônio líquido apresentado nas demonstrações contábeis das companhias investidas.

Dividendos e juros sobre capital próprio

Os lucros ou dividendos recebidos pelo Fundo, em decorrência de participação societária são amortizadas do valor patrimonial das ações.

Outros ativos e passivos

Os valores a receber e as obrigações são demonstradas pelos valores conhecidos e calculáveis, incluindo, quando aplicável, os encargos e as variações monetárias incorridas.

D2HFP FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

4. Caixa e equivalente de caixa

Os valores reconhecidos como caixa e equivalente de caixa são representados por disponibilidade em moeda nacional e aplicações financeiras adquiridas com prazo de vencimento igual ou superior a 90 dias e com risco insignificante de mudanças no valor justo, conforme abaixo:

| | <u>31/03/2022</u> | <u>31/03/2021</u> | |
|--|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| | <u>Valor de mercado</u> | <u>Valor de mercado</u> | <u>Faixa de vencimentos</u> |
| Disponibilidades | 20 | 1 | |
| BRL Trust DTVM S.A. | 20 | 1 | Depósito à vista |
| Cotas de Fundos de Investimentos | 3.215 | 8.773 | |
| FI RF BRL Referenciado DI Longo Prazo | 3.211 | 8.769 | Liquidez diária |
| Belvedere Liquidez FI Renda Fixa Referenciado DI | 4 | 4 | Liquidez diária |
| Total | 3.235 | 8.774 | |

Em 31 de março de 2022 o Fundo detém 1.461 cotas, representado pelo montante de R\$ 3.211, do Fundo de Investimento Renda Fixa BRL Referenciado DI Longo Prazo, administrado pela BRL DTVM S.A. - O Fundo busca acompanhar a variação do certificado de depósito interbancário (CDI), de forma que, no mínimo, 95% dos ativos componentes de sua carteira estejam atrelados, direta ou indiretamente, a este parâmetro. (Em 2021 – 4.260,955 cotas – R\$ 8.769).

Em 31 de março de 2022 o Fundo detém 3.391 cotas, representada pelo montante de R\$ 4 do Fundo Belvedere Liquidez Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI. O Fundo tem como objetivo, proporcionar aos cotistas uma rentabilidade que acompanhe a variação da taxa de juros no mercado interbancário, (mesurada pela variação do depósito interbancário), com alto grau de correlação, utilizando-se dos instrumentos disponíveis tanto no mercado à vista quanto no mercado de derivativos de acordo com as restrições previstas na legislação vigente. (Em 2021 3.391 cotas – R\$ 4).

No exercício foram apropriadas receitas no montante de R\$ 382 registrado na rubrica de Resultado com aplicações em cotas de fundos. (Em 2021 - R\$ 24).

D2HFP FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

5. Ações de companhia aberta

A Companhia Cruzeiro do Sul Educacional S.A. (“Cruzeiro do Sul Educacional” ou “Companhia”) é uma sociedade anônima de capital fechado, com sede em São Paulo, localizada na Rua Cesário Galeno, 432 – Tatuapé. A Companhia e suas controladas diretas e indiretas têm como principais atividades a atuação na prestação de ensino em todos os níveis; a administração de atividade de educação infantil, ensino fundamental, médio, supletivo, pré-vestibular, superior, profissionalizantes, pós-graduação, cursos livres e outras atividades educacionais correlatas; o desenvolvimento do curso em geral e de extensão universitária e pós-graduação por meio presencial ou de qualquer sistema tecnológico de comunicação de dados diretamente para os consumidores, ou por meio de uma rede de parceiros, receptores do sinal televisivo ou de qualquer outro sistema de transmissão de dados; o oferecimento de cursos de aprendizagem, treinamento gerencial e profissional preparatórios para carreira jurídica, atualização profissional, extensão universitária, especialização e monógrafos; a prestação de serviço de promoção e organização de eventos relacionados ao setor de educação e cursos; o desenvolvimento e a ampliação do conteúdo dos cursos de pós-graduação oferecidos, bem como o desenvolvimento de novos cursos de pós-graduação nas diversas áreas do conhecimento, ministrados de forma tele presencial à distância; a prestação de serviços relativa a cursos, inclusive cursos de idioma e demais atividades correlatas; a edição de material didático, livros e demais atividades correlatas; a gestão de direitos autorais de obras literárias; a prestação de serviços de assessoria, consultoria orientação e assistência operacional em gestão empresarial no setor de educação; e a participação em outras sociedades, nacional ou estrangeira, na qualidade de sócia ou acionista controladora no setor de educação.

Em 31 de março de 2022 o Fundo detém 85.679.880 ações, representada pelo montante de R\$ 327.010 (Em 2021 – 85.679.880 – R\$ 331.821).

Em 31 de dezembro de 2021, a Cruzeiro do Sul Educacional e suas controladas contavam com dezesseis instituições de ensino superior, sendo Universidades, Centros Universitários e Faculdades, cinco colégios, uma holding e uma empresa patrimonial, conforme abaixo:

- Universidade Cruzeiro do Sul, São Paulo – SP;
- Universidade Cidade de São Paulo, São Paulo – SP;
- Universidade de Franca, Franca – SP;
- Centro Universitário Módulo, Caraguatatuba – SP;
- Centro Universitário do Distrito Federal, Brasília – DF;
- Centro Universitário Nossa Senhora do Patrocínio, Salto e Itu – SP;
- Faculdade São Sebastião – São Sebastião – SP;
- Faculdade Caraguatatuba, Caraguatatuba – SP;
- Sociedade Educacional Santa Rita– RS;
- CESUCA – Complexo de Ensino Sup. de Cachoeirinha – RS;
- Sociedade Educacional São Bento – RS;

D2HFP FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- Sociedade Educacional Santa Tereza – RS;
- Colégio Cruzeiro do Sul, São Paulo – SP;
- Colégio Alto Padrão, Franca – SP;
- Colégio São Sebastião, São Sebastião – SP;
- Colégio Itu, Itu – SP;
- Colégio Salto, Salto – SP;
- Grupo Veritas – RS; e
- Grupo Unipê – PB
- Sociedade Educacional Braz Cubas, Mogi das Cruzes- SP;
- Centro de Estudo Superiores Positivo, Curitiba – PR; e
- Cesa- Complexo de Ensino Superior Arthur Thomas, Londrina- PR.

Em AGE realizada em 11 de janeiro de 2021, foi aprovado o desdobramento das 7.633.056 ações ordinárias da Companhia na proporção de 40 ações para cada 1 ação detida por cada acionista, passando o capital social de R\$ 193.190 dividido em 305.322.240 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

Em reunião do conselho de administração realizada em 9 de fevereiro de 2021, foi aprovado aumento de capital no montante de R\$ 1.071.000, passando o capital social de R\$ 193.190 para R\$ 1.264.190, mediante a oferta pública inicial primária (IPO) com a emissão de 76.500.000 ações ordinárias com preço de emissão de R\$ 14,00 (quatorze reais). Com o IPO, as ações da Companhia estão em circulação (free float) e disponíveis para negociação no segmento Novo Mercado da B3 S.A. Bolsa, Brasil, Balcão, sob o código de negociação “CSED3”.

Em 31 de março de 2021, o capital social da companhia era de R\$ 1.264.190 composto por 381.822.240 ações ordinárias, em ambos os exercícios, nominativas e sem valores nominais, totalmente integralizadas, na qual o Fundo é detentor de 85.679.880 ações, que correspondem a 22,44% de participação acionária. (Em 2020 – capital social de R\$ 193.190 composto por 7.633.056 ações, onde o Fundo era detentor de 2.157.687 ações, correspondente a 28,27% de participação acionária).

Em 19 de março de 2021, foi realizada a venda de 627.600 ações da companhia investida Cruzeiro do Sul Educacional S.A. pelo montante de R\$ 8.349, sendo reconhecido no resultado do Fundo um lucro de R\$ 7.410.

D2HFP FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

As movimentações ocorridas nos exercícios sociais findos em 31 de março de 2022 e 2021 estão apresentadas abaixo:

| | Saldo em 31/03/2021 | Alienações de ações | Resultados nas negociações | Dividendos | Resultado abrangente | Resultado por equivalência patrimonial | Saldo em 31/03/2022 |
|--------------------------|---------------------|---------------------|----------------------------|-----------------|----------------------|--|---------------------|
| Cruzeiro do Sul Educação | 331.821 | - | | (12.063) | - | 7.252 | 327.010 |
| Total | 331.821 | - | - | (12.063) | - | 7.252 | 327.010 |

| | Saldo em 31/03/2020 | Alienações de ações | Resultado nas negociações | Dividendos | Resultado abrangente | Resultado por equivalência patrimonial | Saldo em 31/03/2021 |
|--------------------------|---------------------|---------------------|---------------------------|-----------------|----------------------|--|---------------------|
| Cruzeiro do Sul Educação | 139.523 | (8.349) | 7.410 | (15.266) | 205.174 | 3.329 | 331.821 |
| Total | 139.523 | (8.349) | 7.410 | (15.266) | 205.174 | 3.329 | 331.821 |

As principais contas contábeis que foram apresentadas nas demonstrações contábeis de 31 de março de 2021 e 2020 da investida são:

| | <u>31/03/2022</u> | <u>31/03/2021</u> | <u>31/03/2020</u> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ativo circulante | 784.521 | 972.679 | 56.501 |
| Não circulante | 1.244.501 | 982.688 | 809.484 |
| Total de ativos | 2.029.022 | 1.955.367 | 865.985 |
| Passivo circulante | 167.971 | 142.915 | 118.355 |
| Passivo não circulante | 403.767 | 333.731 | 295.626 |
| Total de passivo | 571.738 | 476.646 | 413.981 |
| Patrimônio líquido | 1.457.284 | 1.478.721 | 452.004 |
| Lucro líquido do exercício | 3.496 | 16.331 | (33.299) |

As demonstrações contábeis da Cruzeiro do Sul Educacional S.A. do exercício social findo em 31 de março de 2022, foram auditadas pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, que emitiram o seu parecer de auditoria sem modificação, datado em 13 de março de 2022.

D2HFP FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Dividendos

O estatuto da companhia prevê um dividendo mínimo obrigatório equivalente a 25% do lucro líquido do exercício, ajustado pela constituição da reserva legal, conforme a lei das sociedades por ação.

Em 31 de março de 2022 o Fundo recebeu a título de dividendos, o montante de R\$ 16.124 (R\$ 15.266 em 2021).

Ajuste por equivalência patrimonial

No exercício findo em 31 de março de 2022 foi reconhecido no resultado do Fundo, um ajuste positivo de equivalência patrimonial de R\$ 7.252 apurado com base no balanço social da companhia investida, apurado em 31 de março de 2022. (Em 2021 resultado positivo de R\$ 3.329).

Resultado com resultados abrangentes

No exercício encerrado em 31 de março de 2022, não foi reconhecido resultado abrangente. No exercício encerrado em 31 de março de 2021, foi reconhecido no resultado do Fundo, resultado abrangente no montante de R\$ 205.174 decorrente da equalização da participação acionária do Fundo oriunda da nova emissão das ações que foram ofertadas na B³ (IPO).

6. Outros valores a receber

Direitos a receber vendas de ações

Em 16 de março de 2021, O Fundo alienou 114.496 ações da companhia investida Cruzeiro do Sul Educacional S.A., correspondente a 1,5% do capital social da investida, pelo valor de R\$ 21.046.

Em 31 de março de 2022 o saldo a receber é de R\$ 2.437, correspondentes à parcela diferida, a qual está sendo ajustada pela variação da taxa DI até o dia útil anterior a data de quitação, cujo vencimento se dará em 2022. (Em 2021 – R\$ 2.302).

No exercício social foi reconhecida uma receita financeira sobre os direitos de vendas de ações a receber no montante de R\$ 135 (Em 2021 - R\$ 50).

D2HFP FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

7. Riscos

Os investimentos do Fundo sujeitam-se aos riscos inerentes à concentração da carteira e de liquidez e à natureza dos negócios desenvolvidos pelas companhias investidas em que serão realizados os investimentos. Tendo em vista estes fatores, os investimentos a serem realizados pelo Fundo apresentam um nível de risco elevado quando comparados com outras alternativas existentes no mercado de capitais brasileiro, de modo que o investidor que decidir aplicar recursos no Fundo deve estar ciente e ter pleno conhecimento que assumirá por sua própria conta os riscos envolvidos nas aplicações, conforme descritos abaixo:

Risco de crédito - consiste no risco de inadimplemento ou atraso no pagamento de juros e/ou principal pelos emissores dos valores mobiliários ou dos ativos financeiros ou pelas contrapartes das operações do Fundo, podendo ocasionar, conforme o caso, a redução de ganhos ou mesmo perdas financeiras até o valor das operações contratadas e não liquidadas. Alterações e equívocos na avaliação do risco de crédito dos emissores podem acarretar oscilações no preço de negociação dos ativos que compõem a carteira do Fundo.

Risco de derivativos: consiste no risco de distorção de preço entre o derivativo e seu ativo objeto, o que pode ocasionar aumento da volatilidade do Fundo, limitar as possibilidades de retornos adicionais nas operações, não produzir os efeitos pretendidos, bem como provocar perdas aos cotistas. Mesmo para o Fundo, que utiliza derivativos exclusivamente para proteção das posições à vista, existe o risco da posição não representar um hedge perfeito ou suficiente para evitar perdas ao Fundo;

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 os mercados financeiro e de capitais brasileiro. Medidas do governo brasileiro para controlar a inflação e implementar suas políticas econômica e monetária envolveram, no passado recente, alterações nas taxas de juros, desvalorização da moeda, controle de câmbio, controle de tarifas, mudanças legislativas, entre outras. Essas políticas, bem como outras condições macroeconômicas, têm impactado significativamente a economia e o mercado de capitais nacional. A adoção de medidas que possam resultar na flutuação da moeda, indexação da economia, instabilidade de preços, elevação de taxas de juros ou influenciar a política fiscal vigente poderão impactar os negócios do Fundo. Além disso, o Governo Federal, o Banco Central do Brasil e demais órgãos competentes poderão realizar alterações na regulamentação dos setores de atuação das companhias investidas ou nos ativos financeiros integrantes da carteira do Fundo ou, ainda, outros relacionados ao próprio Fundo, o que poderá afetar a rentabilidade de sua carteira.

D2HFP FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Risco de concentração da carteira do fundo - A carteira do Fundo pode estar concentrada nos valores mobiliários de emissão de uma única companhia alvo. Quanto maior a concentração das aplicações do Fundo nas companhias alvo, maior é a vulnerabilidade do Fundo em relação ao risco de tal emissora.

Risco de patrimônio negativo - as eventuais perdas patrimoniais do Fundo não estão limitadas ao valor do capital subscrito, de forma que os cotistas podem ser chamados a aportar recursos adicionais no Fundo.

Risco relacionado às corretoras e distribuidoras de valores mobiliários - O Fundo poderá ainda incorrer em risco de crédito na liquidação das operações realizadas por meio de corretoras e distribuidoras de valores mobiliários.

Riscos de liquidez dos ativos do fundo - As aplicações do Fundo nos valores mobiliários apresentam peculiaridades em relação às aplicações usuais da maioria dos fundos de investimento brasileiros, já que não existe, no Brasil, mercado secundário com liquidez garantida. Caso o Fundo precise vender os valores mobiliários, poderá não haver comprador ou o preço de negociação obtido poderá ser bastante reduzido, causando perda de patrimônio do fundo, e, conseqüentemente, do capital, parcial ou total, investido pelos cotistas.

Risco de liquidez reduzida das cotas - O volume inicial de aplicações no Fundo e a inexistência de tradição no mercado de capitais brasileiro de negociações envolvendo cotas de fundos fechados fazem prever que as cotas do Fundo não apresentarão liquidez satisfatória. Tendo em vista a natureza de fundo fechado, não é permitido ao cotista solicitar o resgate de suas cotas a qualquer momento, mas tão somente nas hipóteses previstas em seu regulamento.

Risco operacional das companhias investidas - Em virtude da participação nas companhias Investidas, todos os riscos operacionais da(s) companhia(s) investida(s) poderão resultar em perdas patrimoniais e riscos operacionais ao Fundo impactando negativamente a rentabilidade do Fundo. Além disso, o Fundo influenciará na definição da política estratégica e na gestão das companhias Investidas. Dessa forma, caso determinada companhia investida tenha sua falência decretada e/ou caso haja desconsideração da personalidade jurídica da companhia investida, a responsabilidade pelo pagamento de determinados passivos da companhia Investida poderá ser atribuída ao Fundo, o que poderá causar um impacto negativo no valor das cotas.

D2HFP FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Risco de investimento em companhias investidas constituídas e em funcionamento - Fundo poderá investir em companhias investidas que já estejam plenamente constituídas e em funcionamento. Desta forma, existe a possibilidade de tais companhias: (a) estarem inadimplentes em relação ao pagamento de tributos federais, estaduais ou municipais; (b) estarem descumprindo obrigações relativas ao FGTS; (c) terem sido punidas com qualquer sanção restritiva de direito referente a condutas danosas ao meio ambiente, conforme o artigo 20 do Decreto nº 6.514, de 22 de julho de 2008; (d) se for o caso, estarem descumprindo as obrigações e restrições para a proteção do Bioma Amazônia impostas pelo Decreto nº 6.321, de 21 de dezembro de 2007. Dessa forma, dependendo da complexidade da questão e dos montantes envolvidos, o Fundo e, conseqüentemente os cotistas, poderão ter significativas perdas patrimoniais decorrentes dos eventos indicados acima.

Propriedade da companhia investida - Apesar da carteira do Fundo ser constituída, predominantemente, pelos valores mobiliários de emissão da companhia investida, propriedade das cotas não confere aos cotistas a propriedade direta sobre tais valores mobiliários. Os direitos dos cotistas são exercidos sobre todos os ativos e valores mobiliários da carteira de modo não individualizado, no limite do regulamento do Fundo e da legislação em vigor, proporcionalmente ao número de cotas que detém no Fundo.

8. Instrumentos financeiros derivativos

É vedado ao Fundo realização de operações com derivativos, exceto se exclusivamente para fins de proteção patrimonial.

Nos exercícios não houve operações com instrumentos financeiros derivativos.

9. Rentabilidade e evolução da cota

O valor do patrimônio líquido médio, o valor da cota, a rentabilidade do Fundo nos exercícios foram os seguintes:

| Classe | Exercícios sociais | Patrimônio líquido médio | Valor unitário da cota | % Rentabilidade acumulada |
|--------|--------------------|--------------------------|------------------------|---------------------------|
| Única | 31/03/2022 | 336.800 | 235.308.326,866 | 13,56% |
| Única | 31/03/2021 | 145.069 | 207.205.772,894 | 148,82% |

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros

D2HFP FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

10. Emissão, amortização e resgate de cotas

Emissão de cotas

As cotas do Fundo correspondem a frações ideais de seu patrimônio líquido e têm a forma nominativa, conferindo a seus titulares os mesmos direitos e deveres patrimoniais e econômicos.

As cotas têm o seu valor determinado com base na divisão do valor do patrimônio líquido do Fundo pelo número de cotas em circulação do Fundo ao final de cada dia, observadas as normas contábeis aplicáveis ao Fundo.

O valor mínimo de investimento de cada cotista no Fundo deve corresponder a R\$ 1.000 (um milhão de reais) no momento da subscrição das cotas.

Nos exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021 não houve emissão de cotas do Fundo.

Resgate de cotas

Não haverá resgate de cotas, exceto quando do término do prazo de duração ou da liquidação do Fundo.

Amortização de cotas

O administrador pode realizar, conforme orientação do comitê de investimentos, nos termos do item (vi) do artigo 29º do regulamento, amortizações parciais das cotas do Fundo, a qualquer tempo, em especial quando ocorrerem eventos de alienação de valores mobiliários de sociedades 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 2022 não ocorreu o pagamento de amortização de cotas aos cotistas do Fundo. (Em 2021 – R\$ 14.532).

11. Gestão, custódia, tesouraria, consultoria e serviços terceirizados

O serviço de gestão é prestado pela BRL Trust Investimentos Ltda.

O serviço de custódia, tesouraria, controle e processamento dos títulos e valores mobiliários e outros ativos integrantes da carteira de investimento e de escrituração da emissão e resgate de cotas do Fundo são prestados pela BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

D2HFP FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

As ações da companhia fechada encontram-se escrituradas no Sistema Bradesco de Escrituração de Ativos.

As cotas de fundos de investimento são custodiadas pelos respectivos administradores dos fundos.

12. Despesas incorridas pelo Fundo

Os encargos debitados ao Fundo e seus percentuais em relação ao patrimônio líquido médio nos exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021, foram os seguintes:

| Encargos debitados ao Fundo | 31/03/2022 | | 31/03/2021 | |
|-----------------------------|------------|--------------|------------|--------------|
| | Valor | % PL médio | Valor | % PL médio |
| Taxa de administração | 129 | 0,04% | 384 | 0,26% |
| Taxa de fiscalização CVM | 53 | 0,02% | 35 | 0,02% |
| Despesas diversas | 30 | 0,01% | 2 | 0,00% |
| Auditoria e custódia | 1 | 0,00% | 2 | 0,00% |
| Total | 213 | 0,07% | 423 | 0,28% |

O valor do patrimônio líquido médio, no exercício foi de R\$ 336.800. (Em 2021 - R\$ 145.069)

13. Outros serviços prestados pelos auditores independentes

Em atendimento à Instrução nº 381/03 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), registre-se que a Administradora, no período, não contratou nem teve serviços prestados pela Grant Thornton Auditores Independentes Ltda relacionados aos fundos de investimento por ele administrados que não aos serviços de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, quais sejam, o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

14. Demandas judiciais

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

D2HFP FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

15. Remuneração da administração

Taxa de administração e gestão

Pelos serviços de administração, gestão, custódia, tesouraria, liquidação, controladoria, escrituração e distribuição de cotas do Fundo, o administrador faz jus a uma taxa de administração anual, calculada sobre o patrimônio líquido do Fundo, conforme quadro abaixo:

| Patrimônio líquido estimado de (em milhões de reais) | Taxa de administração sobre o PL |
|--|----------------------------------|
| De R\$ 0 a R\$ 500 | 0,15% a.a |
| A partir de R\$ 500 | 0,10% a.a |

A taxa de administração é calculada e apropriada diariamente, à base de 1/252, como despesa do Fundo, e paga até o 5º dia útil do mês subsequente ao vencido.

A administradora pode estabelecer que parcelas da taxa de administração sejam pagas diretamente pelo Fundo aos prestadores de serviços que tenham sido subcontratados pela administradora, desde que o somatório dessas parcelas não exceda o montante total da taxa de administração.

A taxa de custódia a ser cobrada do Fundo, já incluída na taxa de administração acima, corresponde a no máximo R\$ 1 (mil reais) ao mês, reajustado pelo IPCA desde a data em que ocorrer a primeira integralização de cotas.

Não obstante o administrador faz jus, ao valor mínimo mensal da remuneração do de R\$ 18 e no máximo R\$ 88, reajustado pelo IPCA desde a data em que ocorrer a primeira integralização de cotas

Não são cobradas taxa de ingresso ou saída do Fundo, tampouco taxa de performance.

No exercício findo em 31 de março de 2022, foram apropriadas despesas a título de taxa de administração no montante de R\$ 129 (Em 2021 - R\$ 384).

16. Partes relacionadas

Em 31 de março de 2022, o Fundo possui depósitos a vistas no montante de R\$ 20, que estão depositados em conta corrente junto a BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A, empresa ligada a administradora. (2021 R\$ 1).

O Fundo possui aplicações financeiras no Fundo de Investimento Renda Fixa BRL Referenciado DI Longo Prazo, conforme nota 4 acima, o qual é administrado pela BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., empresa ligada ao administrador, representando 0,95% do patrimônio líquido do Fundo. (Em 2021 – 2,50%).

D2HFP FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

No exercício findo em 31 de março de 2022 o Fundo possui taxa de administração a pagar no montante de R\$ 20 e despesas apropriadas de R\$ 129 conforme mencionada na Nota Explicativa nº 15. (Em 2021 – R\$ 80 e R\$ 384 sucessivamente).

17. Legislação tributária

Fundo

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

Cotistas

De acordo com a Lei nº 11.312/06, os rendimentos auferidos no resgate de cotas dos Fundos de Investimentos em Participações, inclusive quando decorrentes da liquidação do Fundo, ficam sujeitos ao imposto de renda na fonte à alíquota de 15% incidente sobre a diferença positiva entre o valor de resgate e o custo de aquisição das cotas.

No caso de amortização de cotas, o imposto incidirá sobre o valor que exceder o respectivo custo de aquisição, sujeito ao imposto de renda retido na fonte à alíquota de 15%. Da mesma forma, estão sujeitos à tributação do imposto de renda, utilizando-se a mesma alíquota, os rendimentos auferidos pelos cotistas quando da distribuição de valores pelo Fundo.

18. Patrimônio líquido

Em 31 de março de 2022 o patrimônio líquido do Fundo está representado por 1,432 cotas escriturais e nominais, com valor da cota unitária de R\$ 235.308.326,866, que monta patrimônio líquido de R\$ 337.054. (Em 2021 – 1,695337 cotas, com valor de cota unitária de R\$ 207.205.772,894, com valor de patrimônio líquido de R\$ 351.284).

19. Estruturação societária – cisão parcial

Conforme assembleia geral de cotistas, realizada em 29 de julho de 2021, os cotistas do Fundo, representando a totalidade das cotas emitidas pelo Fundo, aprovaram, por unanimidade de votos e sem quaisquer ressalvas ou restrições, aprovaram a cisão parcial do Fundo, com o objetivo de segregar valores pertencentes à sua carteira, no fechamento do dia 29 de julho de 2021 (“data e cisão e incorporação”). O valor que forma a parcela do patrimônio cindido do Fundo e conseqüentemente, vertida ao patrimônio do Fundo Incorporador (“valor cindido”), determinados na data de cisão e incorporação, totalizaram o montante de R\$ 21.786, recursos disponíveis na conta corrente do Fundo, de modo que permanece integrante do patrimônio do Fundo a aplicação em outros ativos não afetadas pela parcela cindida (“parcela remanescente”).

D2HFP FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Como resultado da cisão parcial ora aprovada, a carteira do Fundo composta, conforme abaixo:

| Ativos | Patrimônio líquido antes da cisão | Baixa por cisão | Patrimônio líquido após a cisão |
|--|--|------------------------|--|
| Disponibilidade | | | |
| Depósito à vista | 21.803 | (21.786) | 17 |
| Ações companhias fechadas | | | |
| Cruzeiro do Sul Educacional S.A. | | | |
| Quantidades | 85.679.880 | | 85.679.880 |
| Valor de mercado | 113.132 | | 113.132 |
| Cotas de fundos de investimentos | | | |
| FI BRL Referenciado DI Longo Prazo | | | 1.543,445 |
| Quantidades | 1.543,445 | | 3.213 |
| Valor de mercado | 3.213 | | |
| Belvedere Liquidez FI Renda Fixa DI | | | |
| Quantidades | 3.391,37 | | 3.391,37 |
| Valor de mercado | 4 | | 4 |
| Despesas antecipadas | | | |
| Taxa de fiscalização CVM | 4 | | 4 |
| Outros valores a receber | | | |
| Direitos a receber vendas de ações companhias fechadas | 2.328 | | 2.328 |
| Total de ativos | 140.484 | (21.786) | 118.698 |
| Demais despesas a pagar | | | |
| Taxa de administração | (18) | | (18) |
| Diversos | (1) | | (1) |
| Total do passivo | (18) | - | (18) |
| Patrimônio líquido | 140.466 | | 118.680 |
| Cotas emitidas | 1,695337 | -0,262943 | 1,43239396 |

20. Política de divulgação das informações

As informações obrigatórias relativas ao Fundo devem ser mantidas à disposição dos condôminos na sede da administradora.

21. Política de distribuição dos resultados

Os juros sobre capital próprio, bonificações e quaisquer outras remunerações que venham a ser distribuídas em benefício do Fundo, por conta de seus investimentos nos valores mobiliários e/ou em outros ativos, são incorporados ao patrimônio líquido e serão considerados para fins de pagamento de parcelas de amortização aos cotistas, Taxa de Administração e/ou os demais encargos do Fundo.

D2HFP FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

22. Alterações estatutárias e demais assuntos

Em 8 de abril de 2021 a Companhia Cruzeiro do Sul Educacional S.A., nos termos do artigo 157, parágrafo 4º da Lei nº 6.404/76, da Instrução CVM 358, celebrou com o BTG Pactual Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., para exercer a função de agente formador de mercado das ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal, de emissão da Companhia negociadas na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão, sob o código CSED3 (ações) conforme a Instrução CVM 384, do regulamento do formador de mercado da B3, regulamento de operação da B3 e demais normas e regulamentos aplicáveis, com o objetivo de fomentar a liquidez das ações.

Em 17 de março de 2021, ocorreu o encerramento de oferta pública de distribuição primária e secundária de ações ordinária de emissão da Cruzeiro do Sul Educacional S.A., da oferta pública de distribuição primária e secundária de 77.755.200 ações ordinárias, nominativas, escriturais, e sem valor nominal, todas livres e desembaraçadas de quaisquer ônus ou gravames, de emissão da companhia (“ações”), compreendendo: (i) a distribuição primária de 76.500.000 novas ações (“oferta primária”); e (ii) a distribuição secundária de 1.255.200 ações de titularidade dos acionistas vendedores (“oferta secundária” e, em conjunto com a oferta primária, a “Oferta”), ao preço de R\$14,00 por ação (“preço por ação”), perfazendo o montante total de R\$ 1.088.572.

Em reunião do conselho de administração realizada em 9 de fevereiro de 2021, foi aprovado aumento de capital social no montante de R\$ 1.071.000, passando o capital social de R\$ 193.190 para R\$ 1.264.190 mediante a oferta primária com a emissão de 76.500.000 ações ordinárias com preço de emissão unitária R\$ 14,00. Com o IPO, as ações da Companhia estão em circulação (“Fre Float”) e disponíveis para negociação no segmento Novo Mercado da B3, sob o código de negociação “CSED3”. Com a operação, a participação do Fundo passou de 28,27% para 22,60%.

Em assembleia geral extraordinária realizada em 11 de janeiro de 2021, foi aprovado o desdobramento das 7.633.056 ações ordinárias da Companhia Cruzeiro do Sul Educacional, na proporção de 40 ações para cada 1 ação detida por cada acionista, passando o capital social, atualmente de R\$ 193.190 dividido em 7.633.056 para R\$ 193.190 dividido em 305.322.240 ações ordinárias, nominativas e em valor nominal. Com isso, a partir dessa data o Fundo passou a deter 86.307.480 ações ordinárias da sua investida.

As demonstrações contábeis da Cruzeiro do Sul Educacional S.A. do exercício social findo em 31 de dezembro de 2020, foram auditadas pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, que emitiram o seu parecer de auditoria sem modificação, datado em 29 de março de 2021.

D2HFP FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em 02 de outubro de 2020, foi realizada assembleia geral de cotista, que deliberou e aprovou a incorporação reversa total do Cartago II Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia e a emissão de novas cotas da classe única do Fundo, os quais foram distribuídas com esforços restritos, nos termos da IN CVM 476/09, com as seguintes características:

- Quantidade de cotas: no mínimo 1 (uma) cota, e no máximo 10.000 cotas;
- Valor unitário de emissão: R\$ 1 (mil reais);
- Valor total da emissão: R\$ 10.000 (dez milhões de reais).

Em 2 de setembro de 2020, a Companhia investida Cruzeiro do Sul Educacional S.A, solicitou, perante a Comissão de Valores Mobiliários, o pedido de registro de companhia aberta, na categoria B, nos termos da Instrução CVM nº 480.

23. Outros assuntos

A administradora do Fundo, em consonância com o disposto no CPC 24 – Eventos Subsequentes, vem avaliando, em cada caso dos fundos por ela administrados, a necessidade de divulgação de fato relevante e de alterações nas projeções e estimativas relacionadas aos possíveis impactos gerados pelo COVID-19. A administradora, reforça que, segue empenhando seus melhores esforços para prover informações que espelhem a realidade econômica do Fundo, todavia, na data de hoje, não há como atestar sobre tais efeitos e seus possíveis impactos sobre os saldos contábeis apresentados nesta demonstração financeira.

24. Eventos subsequentes

Em 12 de agosto de 2022, a Cruzeiro do Sul Educacional S.A. (Companhia Investida) emitiu o seguinte fato relevante: “A Cruzeiro do Sul Educacional S.A. (“Companhia”) (CSED3), em cumprimento à Resolução CVM nº 80, de 29 de março de 2022 (“Resolução CVM 80”), comunica ao mercado que, em Reunião do Conselho de Administração realizada em 12 de agosto de 2022, foi aprovado o plano de recompra de até 6% do capital social da companhia, observados os limites previstos no Ofício 272/2022-DIE emitido pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”), em 29 de julho de 2022, para aquisição de ações ordinárias de sua própria emissão, em conformidade com o §1º do artigo 30 da Lei das Sociedades por Ações, e com a Resolução CVM nº 77, de 29 de março de 2022 (“Resolução CVM 77”), e de acordo com as informações descritas no Anexo I (“Programa de Recompra”).

D2HFP FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA
(CNPJ: 14.401.035/0001-47)

(Administrado pela BRL TRUST Investimentos Ltda.)
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
Exercícios findos em 31 de março de 2022 e 2021

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em 31 de julho de 2022, a Cruzeiro do Sul Educacional S.A. (Companhia Investida) emitiu o seguinte fato relevante: “A Cruzeiro do Sul Educacional S.A. (CSED3) Companhia disposto no parágrafo 4º do artigo 157 da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada, na Resolução da Comissão de Valores Mobiliários nº 44, de 23 de agosto de 2021, conforme alterada, bem como ao artigo 75 do regulamento de novo mercado da B3 S.A. Brasil, B3 vem informar aos seus acionistas e ao mercado em geral que a B3 concedeu, no dia 29 de julho de 2022, por meio do Ofício 272/2022-DIE, em caráter extraordinário, autorização para que a companhia mantenha, em livre circulação, no mínimo, ações representativas de 15,36%(quinze inteiros e trinta e seis centésimos por cento) de seu capital social, até a sua recomposição, que deverá ocorrer até 31 de dezembro de 2023, exclusivamente em razão da execução de um potencial programa de recompra de ações de emissão da companhia, em resposta ao pedido de tratamento excepcional, no que se refere ao cumprimento do percentual mínimo de ações em circulação estabelecido no artigo 10 do regulamento do novo mercado, formulado pela companhia em 22 de junho de 2022.

Em contrapartida à referida autorização, a B3 requereu que seja mantido pela companhia: i. o atendimento às contrapartidas estabelecidas no tratamento excepcional concedido na carta 36.2021-DIE à ocasião da oferta pública inicial de ações da companhia, que incluem a adoção, pela companhia, de (i) Comitê de Auditoria Estatutário aderente à Instrução CVM nº 308, ao artigo 22 do regulamento do novo mercado e ao Ofício 333/2020-DIE, como medida de governança corporativa; (ii) a divulgação, até o dia 31 de julho de cada ano, de relatório com informações ambientais, sociais e de governança corporativa, tomando por base padrão internacionalmente aceito, como o da Global Reporting Initiative (GRI) ou o da estrutura internacional para relato integrado do International Integrated Reporting Council (IIRC); e (iii) a manutenção das disposições estatutárias relacionadas à tutela da dispersão acionária no estatuto social; ii. a composição de seu conselho de administração com, no mínimo, 3 (três) membros independentes ou 20% (vinte por cento), o que for maior; iii. a participação do gênero feminino em seu conselho de administração; e iv. a contratação de formador de mercado para as ações de sua emissão.

Em 29 de abril de 2022, a Cruzeiro do Sul Educacional S.A. (Companhia Investida), emitiu comunicado aos cotistas, informando que a AGE realizada no dia 29 de abril de 2022, foi declarada e aprovado o pagamento de dividendos referente ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021, no montante de R\$ 50.000, e valor bruto de R\$ 0,1309509891304993 por ação.

* * *

Robson Christian H. dos Reis
Contador CRC 1SP214011/O-5

Danilo Christófaro Barbieri
Diretor responsável