

---

# ***Dyna III Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior***

***(CNPJ nº 37.564.486/0001-09)***

***(Administrado pela Dynamo Administração  
de Recursos Ltda.)***

***Demonstrações contábeis em***

***31 de março de 2023***

***e relatório do auditor independente***



## Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis

Aos Cotistas e à Administradora  
Dyna III Fundo de Investimento em  
Ações - Investimento no Exterior  
(Administrado pela Dynamo Administração  
de Recursos Ltda.)

### Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do Dyna III Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior ("Fundo"), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de março de 2023 e a demonstração da evolução do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis significativas 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 Dyna III Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior em 31 de março de 2023, e o desempenho de suas operações para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regidos pela Instrução CVM nº 555.

### 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 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 (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.





Dyna III Fundo de Investimento em  
Ações - Investimento no Exterior  
(Administrado pela Dynamo Administração  
de Recursos Ltda.)

---

## Porque é um PAA

## Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

### Existência e mensuração dos investimentos

Conforme apresentado no Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira, as aplicações do Fundo são compostas, principalmente, por cotas de fundo de investimento e ações.

O administrador do Fundo para a confirmação da existência da aplicação em cotas de fundo utiliza o correspondente extrato do fundo investido.

A existência das aplicações em ações é assegurada por meio de conciliações com as informações do órgão custodiante B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão.

As aplicações em cotas de fundo são mensuradas considerando o valor da cota disponibilizado pelo administrador do fundo investido.

A mensuração das ações é obtida por meio de cotação divulgada nas bolsas de valores.

Considerando a relevância dessas aplicações em relação ao patrimônio líquido do Fundo e à consequente apuração do valor da cota, a existência e mensuração dessas aplicações foram consideradas áreas de foco em nossa auditoria.

Nossos procedimentos consideram, entre outros, o entendimento dos principais processos estabelecidos para existência e mensuração dos investimentos do Fundo.

Testamos a existência das aplicações em cotas de fundo investido, por meio do confronto com informações disponibilizadas pelo administrador do fundo investido.

Em relação às ações, efetuamos procedimentos, em base de teste, quanto à existência dessas aplicações por meio do confronto das informações constantes na composição e diversificação da carteira do Fundo com as informações do órgão custodiante.

Efetuamos o confronto do valor utilizado para mensuração das aplicações em cotas de fundo com o valor da cota disponibilizado pelo administrador do fundo investido.

Comparamos, em base de teste, os valores utilizados para a mensuração das ações com os preços divulgados nas bolsas de valores.

Obtivemos o relatório de auditoria sobre as últimas demonstrações contábeis disponíveis do fundo investido, e quando considerado apropriado, também dos fundos investidos por esse fundo. Com base nessas informações, analisamos se há alguma modificação nos relatórios dos auditores ou alguma informação com impacto relevante nas demonstrações contábeis do Fundo.

Nossos procedimentos de auditoria proporcionaram evidência apropriada e suficiente sobre a existência e mensuração dessas aplicações do Fundo.



Dyna III Fundo de Investimento em  
Ações - Investimento no Exterior  
(Administrado pela Dynamo Administração  
de Recursos Ltda.)

### **Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações contábeis**

---

A administração do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento regidos pela Instrução CVM nº 555 e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

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

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

### **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis**

---

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

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

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



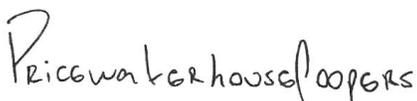
Dyna III Fundo de Investimento em  
Ações - Investimento no Exterior  
(Administrado pela Dynamo Administração  
de Recursos Ltda.)

- 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.

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.

Rio de Janeiro, 29 de junho de 2023

  
PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes Ltda.  
CRC 2SP000160/O-5

DocuSigned by:  
Hugo Lisboa  
Signed By: HUGO LISBOA FERREIRA:10048469750  
CPF: 10048469750  
Signing Time: 29 June 2023 | 19:44 BRT

  
Hugo Lisboa Ferreira  
Contador CRC 1RJ116875/O-0

# Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira

Mês/Ano: 31 de março de 2023

Nome do Fundo: Dyna III Fundo de Investimento em Ações – Investimento no Exterior

CNPJ: 37.564.486/0001-09

Administradora: Dynamo Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 72.116.353/0001-62

Aplicações - Especificações	Espécie / Forma	Quantidade	Cotação por lote de mil ou preço unitário - R\$	Custo Total R\$ mil	Mercado / Realização R\$ mil	% sobre o patrimônio líquido
<b>Disponibilidades</b>					<b>10</b>	<b>0,01</b>
Banco conta movimento					10	0,01
<b>Aplicações Interfinanceiras de liquidez</b>				<b>670</b>	<b>670</b>	<b>1,07</b>
Notas do Tesouro Nacional - Série B		164		670	670	1,07
<b>Cotas de fundos de Investimentos</b>					<b>44.283</b>	<b>70,91</b>
Dynamo Cougar Master F.I.A.		66.409,62047			44.283	70,91
<b>Ações</b>				<b>20.116</b>	<b>16.790</b>	<b>26,89</b>
Smartfit Escola de Ginastica e Dança S.A.	ON	528.263	13,34	11.358	7.047	11,29
Oceanpact Serviços Marítimos S.A.	ON	1.821.592	3,00	4.027	5.465	8,75
HBR Realty Empr. Imobiliários	ON	1.105.397	3,87	4.731	4.278	6,85
<b>Empréstimo de Ações - Doador</b>					<b>757</b>	<b>1,21</b>
Smartfit Escola de Ginastica e Dança S.A.	ON	56.703	13,34		757	1,21
Valores a receber					<b>4</b>	<b>0,01</b>
Outros valores a receber					4	0,01
<b>Total do ativo</b>					<b>62.514</b>	<b>100,10</b>
<b>Valores a pagar</b>					<b>67</b>	<b>0,10</b>
Auditoria e Custódia					55	0,09
Taxa de Gestão					4	0,01
Taxa de Fiscalização - CVM					3	-
Prêmio de Opções - Ações					3	-
Taxa de Administração					1	-
Taxa de Controladoria					1	-
<b>Patrimônio líquido</b>					<b>62.447</b>	<b>100,00</b>
<b>Total do passivo e Patrimônio líquido</b>					<b>62.514</b>	<b>100,10</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

## Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de março de 2023 e de 2022

Nome do Fundo:	Dyna III Fundo de Investimento em Ações – Investimento no Exterior	CNPJ:	37.564.486/0001-09
Administradora:	Dynamo Administração de Recursos Ltda.	CNPJ:	72.116.353/0001-62
Valores em R\$ 1.000, exceto o valor unitário das cotas			
		<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Patrimônio líquido no início do exercício</b>			
Representado por 74.762,428 cotas a R\$ 976,977358 cada		73.041	
Representado por 49.798,648 cotas a R\$ 1.127,280853 cada			56.137
<b>Cotas emitidas no exercício</b>			
25.518,167 cotas		20.223	
36.240,667 cotas			38.580
<b>Cotas resgatadas no exercício</b>			
15.668,162 cotas		(16.394)	
11.276,887 cotas			(12.122)
<b>Variação no resgate de cotas no exercício</b>		4.003	2.772
<b>Patrimônio líquido antes do resultado</b>		80.873	85.367
<b>Resultado do exercício</b>			
<b>Disponibilidades em moeda estrangeira</b>		-	<b>(2.576)</b>
Rendas/desvalorização de disponibilidade em moeda estrangeira		-	(2.576)
<b>Ações</b>		<b>(6.131)</b>	<b>(13.219)</b>
Dividendos e juros sobre capital próprio		(5)	1.061
Rendas/despesas com empréstimo de ações		(132)	-
Resultado nas negociações		(2.668)	(9.306)
Valorização/desvalorização a preço de mercado		(3.326)	(4.974)
<b>Cotas de fundos</b>		<b>(12.240)</b>	<b>4.084</b>
Rendas/despesas de aplicação em cotas de fundos de investimento		(12.240)	4.084
<b>Renda fixa e outros ativos financeiros</b>		<b>41</b>	<b>188</b>
Apropriação de rendimentos		41	188
<b>Demais receitas</b>		<b>81</b>	<b>4.635</b>
Ganhos com derivativos		79	4.635
Receitas diversas		2	-
<b>Demais despesas</b>		<b>(177)</b>	<b>(5.438)</b>
Auditoria e custódia		(94)	(131)
Corretagens e taxas		(1)	(2)
Despesas diversas		(1)	(10)
Perdas com derivativos		(3)	(5.098)
Publicações e correspondências		(3)	(3)
Remuneração da administração		(8)	(13)
Resultado Spot		-	(68)
Serviços contratados pelo fundo		(55)	(98)
Taxa de fiscalização CVM		(12)	(15)
<b>Total do resultado do exercício</b>		<b>(18.426)</b>	<b>(12.326)</b>
<b>Patrimônio líquido no final do exercício</b>			
Representado por 84.612,433 cotas a R\$ 738,037309 cada		62.447	
Representado por 74.762,428 cotas a R\$ 976,977358 cada			73.041
<b>As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.</b>			

**Dyna III Fundo de Investimento em Ações – Investimento no Exterior**  
**(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)**  
**Notas explicativas às demonstrações contábeis em**  
31 de março de 2023 e de 2022  
Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**1 Contexto operacional**

O Dyna III Fundo de Investimento em Ações – Investimento no Exterior foi constituído sob a forma de condomínio aberto, iniciou suas atividades em 22 de julho de 2020, com prazo indeterminado de duração. Destina-se exclusivamente a público reservado de investidores profissionais, conforme definidos na regulamentação aplicável em vigor, que sejam (a) sócios, administradores, funcionários da Administradora e/ou de empresas a ela ligadas, coligadas, controladas, sob controle comum ou de qualquer forma pertencentes ao mesmo grupo econômico; (b) cônjuges, companheiros ou descendentes de primeiro grau do público descrito em (a); ou (c) fundos e/ou veículos de investimento nos quais o público descrito no item (a) seja titular de 75% ou mais do total de cotas emitidas e integralizadas e tem por objetivo proporcionar aos seus participantes valorização real a médio e longo prazo de suas cotas, mediante a aplicação de recursos financeiros, no Brasil ou no exterior, tendo como principal fator de risco a variação de preços de ações admitidas a negociação no mercado organizado e a variação cambial dos investimentos detidos no exterior em relação ao real, observados as limitações legais e regulamentação em vigor.

Consequentemente, as cotas do Fundo estão sujeitas às oscilações positivas e negativas de acordo com os ativos integrantes de sua carteira, podendo levar inclusive à perda do capital investido ou mesmo ao aporte de capital.

As aplicações em Fundo não são garantidas pela Administradora, Gestora, por qualquer mecanismo de seguro ou ainda pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC).

A gestão da carteira do Fundo é realizada pela Dynamo Administradora de Recursos Ltda.

**2 Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis**

As demonstrações contábeis são elaboradas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis aos fundos de investimento, complementadas pelas normas previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento (COFI) e pelas orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM). As demonstrações contábeis incluem, quando aplicável, estimativas e premissas na mensuração e avaliação 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.

**3 Políticas contábeis significativas**

Entre as políticas contábeis significativas adotadas destacam-se:

**(a) Reconhecimento de receitas e despesas**

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

**(b) Disponibilidade em moeda estrangeira**

Os depósitos em moeda estrangeira, contas de movimento junto a bancos no exterior, são registrados pelo saldo em moeda estrangeiras convertido pela taxa de câmbio de venda (PTAX) na data-base. O resultado decorrente da variação da taxa de câmbio é registrado na rubrica “Rendas/desvalorização de disponibilidade em moeda estrangeira”.

**(c) Aplicações interfinanceiras de liquidez**

**Dyna III Fundo de Investimento em Ações – Investimento no Exterior  
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)**

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em**

31 de março de 2023 e de 2022

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

As operações compromissadas são registradas pelo valor efetivamente pago e atualizadas diariamente pelo rendimento auferido com base na taxa de remuneração e por se tratar de operações de curto prazo, o custo atualizado está próximo ao seu valor de mercado.

**(d) Cotas de fundos de investimento**

Os investimentos em cotas de fundos de investimento são registrados pelo custo de aquisição e atualizados, diariamente, pelo valor da cota divulgada pela Administradora do fundo investido.

**(e) Títulos de renda fixa**

Os títulos de renda fixa integrantes da carteira são contabilizados pelo custo de aquisição, acrescido diariamente dos rendimentos incorridos (curva) até a data do balanço e ajustados ao valor de mercado em função da classificação dos títulos - Nota Explicativa 4.

**(f) Ações negociadas no Brasil**

As ações integrantes da carteira são registradas pelo custo médio de aquisição (custo) e valorizadas pela cotação de fechamento do último dia em que foram negociadas em bolsas de valores.

**(g) Bonificações**

As bonificações são registradas na carteira de títulos pelas respectivas quantidades, sem modificações do valor dos investimentos e, quando as ações são consideradas como “ex-direito” nas bolsas de valores são avaliadas conforme acima.

**(h) Dividendos/Juros sobre capital próprio**

São reconhecidos em resultado quando as ações correspondentes são consideradas “ex-direito” nas bolsas de valores.

**(i) Corretagens**

As despesas de corretagens em operações de compra de ações são consideradas parte integrante do custo de aquisição. Na venda são registradas como despesa, na conta de “Corretagens e taxas”.

**(j) Empréstimos de ações**

As ações doadas por empréstimos são valorizadas pela cotação de fechamento do último dia em que foram negociadas em bolsas de valores e os juros sobre empréstimo de ações são apropriados pró-rata e ambas são registradas na rubrica “Rendas/despesas com empréstimo de ações”.

**(k) Instrumentos financeiros de derivativos**

**Futuros**

Os contratos de operações realizadas no mercado futuro de ativos financeiros e mercadorias são ajustados diariamente pela variação das cotações divulgadas pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão. Os ajustes a mercado desses contratos são apurados diariamente por tipo e respectivo vencimento e reconhecidos em lucros ou prejuízos com ativos financeiros e mercadorias, componentes de “Ganhos com derivativos” e “Perdas com derivativos”.

**Opções**

Os contratos de opções de compra e venda de ações e ativos financeiros e mercadorias, lançadas e a exercer, são registrados em contas de compensação. O valor dos prêmios recebidos e/ou pagos

**Dyna III Fundo de Investimento em Ações – Investimento no Exterior  
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)**

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em**

31 de março de 2023 e de 2022

Em milhares de reais, exceto quando especificado

quando da realização das operações é registrado em contas patrimoniais e ajustado ao valor de mercado com base nos preços informados pelos Boletins Diários da B3 S.A. Para as opções com pouca liquidez, utiliza-se o modelo Black&Scholes, quando aplicável. Os ganhos e/ou as perdas realizados são reconhecidos como lucro e/ou prejuízo em “Ganhos com derivativos” e “Perdas com derivativos”, respectivamente.

**Swap**

Os contratos correspondentes às posições de *swap* são registrados em contas de compensação, e os diferenciais a pagar e a receber são calculados e registrados pelo valor justo de acordo com os parâmetros estabelecidos em cada contrato, e registrados em contas patrimoniais, com contrapartida em “Ganhos com derivativos” e “Perdas com derivativos”, respectivamente.

**4 Valorização / Desvalorização de investimentos a preço de mercado**

**Ações**

Refere-se ao diferencial entre o custo médio de aquisição (atualizado a valor de mercado na data do último balanço) e seu valor de mercado, no valor de R\$ (3.326) (R\$ (4.974) em 2022) registrados na conta “Desvalorização a preço de mercado”. Para os títulos negociados no período, os diferenciais a mercado compõem o resultado realizado no período e são refletidos na conta “Resultado nas negociações”.

**5 Margem de garantia**

Em 31 de março de 2023, o Fundo possui margem depositada em garantia para realização de operações com derivativos, representada conforme abaixo:

<b>Ações</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Cotação</b>	<b>Valor</b>
SMFT3 - Smartfit Escola de Ginastica e Dança S.A.	528.263	13,34	7.047

**6 Instrumentos financeiros derivativos**

O Fundo pode utilizar estratégias com derivativos como parte de sua política de investimentos, tanto para fins de *hedge* quanto de posições direcionais e alavancagem, sem limite de exposição do valor do seu patrimônio líquido.

Demonstramos a seguir os resultados com operações no mercado de derivativos obtidos durante o ano:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Ganhos com derivativos:		
Opção de ação	79	4.635
Swap	-	1.024
Futuros	-	2.743
Perdas com derivativos:		
Opção de ação	(3)	(5.098)
Swap	-	1.411
Futuros	-	2.633

**Dyna III Fundo de Investimento em Ações – Investimento no Exterior**  
**(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)**  
**Notas explicativas às demonstrações contábeis em**  
 31 de março de 2023 e de 2022  
 Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**Resultado com instrumentos financeiros derivativos** 76 (463)

**7 Spot**

No exercício findo em 31 de março de 2023 o Fundo não registrou operações envolvendo spot. O resultado com operações de spot no exercício findo em 31 de março de 2022 totaliza R\$ (68) e está registrado em "Demais receitas- Resultado de Spot" e "Demais despesas – Resultado Spot".

**8 Gerenciamento de riscos**

O processo de avaliação e gerenciamento de risco da Administradora permeia todo o processo de decisão de investimento. O risco de um ativo não é determinado numericamente a partir de uma definição precisa de variância de retornos em torno da média, mas é incorporado como variável ao longo do processo de análise fundamentalista. Com relação à mensuração do risco da carteira, a abordagem praticada é prioritariamente bottom-up, com ênfase na análise específica de risco de cada um dos ativos. O risco de liquidez é acompanhado periodicamente pela Administradora por meio de testes de liquidez, ressaltando-se, porém, que uma menor liquidez não altera, necessariamente, os fundamentos e o valor intrínseco dos ativos investidos, não sendo obrigatoriamente fator decisivo de investimento ou desinvestimento. Adicionalmente, a Administradora considera as questões de diversificação dos setores subjacentes e sua implicação na concentração da carteira.

Não obstante a diligência da Administradora em colocar em prática a política de investimentos e de gerenciamento de riscos: (i) os métodos utilizados pela Administradora para gerenciar os riscos a que o fundo se encontra sujeito não constituem garantia contra eventuais perdas patrimoniais que possam ser incorridas pelo Fundo, e (ii) as aplicações do Fundo, por sua própria natureza, estarão sempre sujeitas a flutuações de mercado e a riscos de crédito, podendo por esse motivo ocorrer a perda parcial ou total do capital investido ou, ainda, patrimônio líquido negativo do Fundo, ficando estabelecido que os cotistas, nesta última hipótese, não serão os responsáveis pela realização de aportes adicionais, devendo o Fundo ser liquidado, por deliberação da assembleia de cotistas.

**(a) Análise de sensibilidade**

Em 31 de março de 2023, a administração elaborou análise de sensibilidade para a carteira do Fundo com base no Fundo investido, Cougar Master FIA. Com esse intuito, baseou-se no principal fator de riscos identificado para os ativos investidos por este Fundo (risco de preços das ações investidas). Foram elaborados cenários para este fator de risco, estimando o impacto sobre o patrimônio líquido, caso ocorresse deterioração de 25% e 50% nos preços das ações investidas pelo Fundo Master.

Os resultados obtidos estão expostos na tabela abaixo:

	<b>Efeito sobre o PL do Fundo Master</b>	<b>Efeito sobre o PL do Dyna III FIA</b>
<b>Cenário</b>	<b>Carteira de ações</b>	<b>Fundo Master</b>

**Dyna III Fundo de Investimento em Ações – Investimento no Exterior**  
**(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)**  
**Notas explicativas às demonstrações contábeis em**  
 31 de março de 2023 e de 2022  
 Em milhares de reais, exceto quando especificado

Queda de 25%	-23,49%	-16,66%
Queda de 50%	-46,98%	-33,31%

Adicionalmente, como simplificação para o impacto de um cenário futuro esperado pelo mercado, a administração utilizou os preços praticados nos contratos futuros de Ibovespa, como estimativa para a carteira de ações do Fundo Master. Os contratos utilizados tinham vencimento em dezembro de 2023 e embutiam variação positiva de 7,76%. O impacto calculado na cota do Fundo Master, caso tal variação ocorra nos meses seguintes à data-base, será de +7,30%. Em consequência, o impacto observado sobre a cota do Fundo será de +5,18%.

O Fundo possui, ainda, exposição direta relevante em ações de Smartfit Escola de Dança e Ginástica S.A. (SMFT3), HBR Realty Emp. Imobiliários S.A. (HBRE3) e Oceanpact Serviços Marítimos S.A. (OPCT3). Em linha com os cenários elaborados para o Fundo Máster, caso as ações acima caiam 25% e 50%, o impacto sobre a cota do Dyna III FIA será de -7,02% e -14,05%, respectivamente. Somando-se os impactos calculados para o Fundo investido, a perda total será de -23,68% e -47,36%, caso as ações investidas direta e indiretamente caiam 25% e 50%, respectivamente.

A administração entende que mudanças nas taxas de juros não possuem efeito material direto e observável sobre os ativos do Fundo, considerando que as posições em ativos vinculados a taxas pré-fixadas não são relevantes no portfólio. Efeitos sobre os *valuations* das ações investidas são variáveis e difíceis de mensurar para a carteira como um todo. Dessa forma, não foram estipulados cenários para os efeitos esperados para mudanças nos juros brasileiros.

Apesar de o fundo investido possuir em carteira ADRs e ações emitidas nos Estados Unidos, ambas negociadas em dólares, tais ativos são basicamente ações de companhias brasileiras ou expostas primordialmente à economia nacional. Assim, ainda que existam posições em companhias que atuam em áreas sensíveis à variação cambial, a Administração optou por não simular o efeito da variação cambial sobre a carteira.

## **9 Emissões e resgates de cotas**

### **(a) Emissão**

Na emissão de cotas do Fundo, o valor da aplicação é convertido pelo valor da cota de fechamento do primeiro dia útil subsequente do pedido de aplicação, mediante a efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor ao Administrador, em sua sede ou dependências.

### **(b) Resgate**

Para efeito do exercício do direito de resgate pelo cotista, as cotas do Fundo têm seu valor atualizado diariamente. No resgate de cotas do Fundo, o valor do resgate é convertido pelo valor da cota de fechamento do nonagésimo dia da solicitação de resgate e o crédito é efetuado no segundo dia útil subsequente a data de conversão de cotas.

**Dyna III Fundo de Investimento em Ações – Investimento no Exterior**  
**(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)**  
**Notas explicativas às demonstrações contábeis em**  
 31 de março de 2023 e de 2022  
 Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**10 Remuneração da administradora**

**(a) Taxa de administração**

Pela prestação dos serviços de administração do Fundo, que incluem a gestão da carteira, as atividades de tesouraria e de controle e processamento dos ativos financeiros, a distribuição de cotas e a escrituração da emissão e resgate de cotas, o Fundo paga a taxa de 0,10% ao ano, calculada e provisionada diariamente, por dia útil, sobre o patrimônio líquido do Fundo e, paga mensalmente, por período vencido.

O Fundo paga, pelos serviços de custódia, percentual anual máximo de 0,05% (cinco centésimos de por cento) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, provisionada diariamente, por dia útil, e paga ao custodiante mensalmente, por período vencido.

No exercício findo em 31 de março de 2023, a despesa de taxa de administração foi de R\$ 63 (R\$ 111 em 2022), registrada nas contas “Remuneração da administração” e “Serviços Contratados pelo Fundo”

Além da taxa de administração estabelecida acima, o Fundo está sujeito às taxas de administração dos fundos nos quais porventura invista.

O Fundo não possui taxa de ingresso, saída ou performance.

**11 Custódia dos títulos da carteira**

Os títulos públicos utilizados como lastro para as operações compromissadas está registrado no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) do Banco Central do Brasil. As operações de opções, as ações e os empréstimos de ações estão custodiadas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão. O controle das cotas dos fundos de investimento que compõem a carteira do Fundo está sob a responsabilidade do Administrador do fundo investido, ou de terceiros por ele contratados.

**12 Transações com partes relacionadas**

No exercício findo em 31 de março de 2023 o Fundo realizou as seguintes operações com partes relacionadas:

**a) Despesas com parte relacionada**

Despesa	Saldo	Instituição	Relacionamento
Taxa de Administração	8	Dynamo Adm. de Recursos Ltda.	Administradora
Taxa de Gestão	45	Dynamo Adm. de Recursos Ltda.	Gestora

**13 Legislação tributária**

**(a) Imposto de renda**

**Dyna III Fundo de Investimento em Ações – Investimento no Exterior**  
**(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)**  
**Notas explicativas às demonstrações contábeis em**  
 31 de março de 2023 e de 2022  
 Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

No resgate de cotas, a base de cálculo do imposto de renda devido pelos cotistas é a diferença positiva entre o valor de resgate e o valor de aquisição, sendo aplicada alíquota de 15% (quinze por cento).

Conforme legislação em vigor as eventuais perdas apuradas no resgate das cotas podem ser compensadas com eventuais rendimentos auferidos em resgates ou incidências posteriores, no mesmo ou em outros fundos detidos pelo investidor no mesmo administrador, desde que sujeitos à mesma alíquota do imposto de renda.

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

**14 Política de distribuição dos resultados**

Os resultados auferidos são incorporados ao patrimônio, com a correspondente variação do valor das cotas, de maneira que todos os condôminos deles participem proporcionalmente à quantidade de cotas possuídas.

**15 Política de divulgação das informações**

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

**16 Rentabilidade**

A rentabilidade nos últimos exercícios são as seguintes:

<b>Data</b>	<b>Rentabilidade (%)</b>	<b>Patrimônio líquido médio</b>
Exercício findo em 31 de março de 2023	(24,46)	61.347
Exercício findo em 31 de março de 2022	(13,33)	66.509

**17 Demandas judiciais**

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

**18 Contrato de prestação de serviços de controladoria e custódia**

A Administradora contratou o Banco Bradesco S.A., para prestar serviços de controladoria e custódia, relativos a este Fundo, de acordo com as normas Legais e Regulamentares.

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

A Administradora, no exercício, não contratou nem teve serviços prestados pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda., relacionados a este Fundo de Investimento por ela administrado que não os serviços de auditoria externa, em patamares superiores a 5% do total dos custos de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, qual seja o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

**Dyna III Fundo de Investimento em Ações – Investimento no Exterior  
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)**

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em**

31 de março de 2023 e de 2022

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**20 Alteração estatutária**

Em 24 de fevereiro de 2023, foi aprovada pela unanimidade dos cotistas e sem quaisquer restrições, a utilização do preço de fechamento das cotas da Classe A do Tierra F.I.P. em 23 de fevereiro de 2023 para fins da integralização em ativos a ser realizada por determinados investidores, a aplicação foi realizada no mesmo dia.

Em 25 de julho de 2022, os cotistas aprovaram em Assembleia Ordinária e Extraordinária, por unanimidade: (i) a aprovação das demonstrações financeiras auditadas do Fundo referentes ao exercício social findo em 31 de março de 2022; (ii) a alteração do público-alvo do Fundo, com a consequente alteração do artigo 1º, parágrafo 1º do seu regulamento; e (iii) a consolidação do regulamento do Fundo, o qual deve vigorar a partir de 1º de agosto de 2022.

Em 27 de maio de 2022, os cotistas aprovaram em Assembleia Extraordinária, por unanimidade, o aporte em ativos a ser feito por parte dos cotistas com ações da Enjoei S.A. O aporte ocorreu em 2 de junho de 2022 no valor de R\$1.797. Todas as ações foram vendidas durante o exercício.

**21 Outras informações**

- 1) A administração, por meio do seu processo de análise das companhias investidas pelo Fundo, tem monitorado os efeitos mais relevantes da pandemia de Covid-19 sobre a carteira e procurado ajustar o portfólio, de forma a mitigar riscos e proteger o capital dos cotistas, buscando, ainda, a valorização real de suas cotas no longo prazo. Considerando as variações dos preços e as movimentações de cotistas desde a data-base, não há, no seu entender, riscos à continuidade das operações do Fundo em um horizonte de curto e médio prazos.
- 2) A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) publicou a Resolução CVM 175, posteriormente alterada pela Instrução 184, em 23 de dezembro de 2022, que dispõe sobre a constituição, o funcionamento e a divulgação de informações dos fundos de investimento, bem como sobre a prestação de serviços para os fundos, em substituição à Instrução CVM 555. As alterações introduzidas pela nova resolução entrarão em vigor a partir de 2 de outubro de 2023, tendo os fundos em funcionamento adaptação até 31 de dezembro de 2024.

**22 Informações adicionais**

Contador:

Ricardo Ignácio Rocha

CRC 1 SP 213357/O-6-T-PR

Diretor responsável:

Fernando José de Oliveira Pires dos Santos

**Dyna III Fundo de Investimento em Ações – Investimento no Exterior**  
**(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)**

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em**

31 de março de 2023 e de 2022

Em milhares de reais, exceto quando especificado

**Demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade – Não auditado**

Data	Valor da cota	Patrimônio Líquido médio	Fundo	
			Mensal	Acumulada
31/03/2022	976,977358			
30/04/2022	837,024003	68.392	(14,33)	(14,33)
31/05/2022	788,358713	59.799	(5,81)	(19,31)
30/06/2022	662,500753	55.270	(15,96)	(32,19)
31/07/2022	709,932366	52.504	7,16	(27,33)
31/08/2022	784,339600	59.295	10,48	(19,72)
30/09/2022	797,592394	62.900	1,69	(18,36)
31/10/2022	858,260368	64.783	7,61	(12,15)
30/11/2022	793,840397	65.035	(7,51)	(18,75)
31/12/2022	772,051143	59.557	(2,74)	(20,98)
31/01/2023	820,974165	61.485	6,34	(15,97)
28/02/2023	795,234389	64.499	(3,14)	(18,60)
31/03/2023	738,037309	64.187	(7,19)	(24,46)

O Fundo não possui índice de mercado diretamente relacionado à rentabilidade do mesmo.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Os investimentos em fundos não são garantidos pela Administradora, por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos.

**Certificate Of Completion**

Envelope Id: A469DABE3A6843ECABA59C883089691A

Status: Completed

Subject: Complete with DocuSign: Dyna III\_versão final.pdf

LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)

Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables

Source Envelope:

Document Pages: 16

Signatures: 1

Envelope Originator:

Certificate Pages: 2

Initials: 0

Nayara Klopper

AutoNav: Enabled

Av. Francisco Matarazzo, 1400, Torre Torino, Água Branca

Enveloped Stamping: Enabled

São Paulo, SP 05001-100

Time Zone: (UTC-03:00) Brasilia

nayara.klopper@pwc.com

IP Address: 201.56.164.188

**Record Tracking**

Status: Original

29 June 2023 | 19:32

Holder: Nayara Klopper

nayara.klopper@pwc.com

Location: DocuSign

Status: Original

29 June 2023 | 19:45

Holder: CEDOC Brasil

BR\_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team

Location: DocuSign

@pwc.com

**Signer Events**

Hugo Lisboa

hugo.lisboa@pwc.com

PwC BR

Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate

**Signature Provider Details:**

Signature Type: ICP Smart Card

Signature Issuer: AC SERASA RFB v5

**Electronic Record and Signature Disclosure:**

Not Offered via DocuSign

**Signature**

DocuSigned by:

F9E9F354FFDA462...

Signature Adoption: Pre-selected Style

Using IP Address: 201.56.5.228

**Timestamp**

Sent: 29 June 2023 | 19:33

Viewed: 29 June 2023 | 19:42

Signed: 29 June 2023 | 19:45

**In Person Signer Events****Signature****Timestamp****Editor Delivery Events****Status****Timestamp****Agent Delivery Events****Status****Timestamp****Intermediary Delivery Events****Status****Timestamp****Certified Delivery Events****Status****Timestamp****Carbon Copy Events****Status****Timestamp**

Nayara Klopper

nayara.klopper@pwc.com

Security Level: Email, Account Authentication (None)

**Electronic Record and Signature Disclosure:**

Not Offered via DocuSign

**COPIED**

Sent: 29 June 2023 | 19:45

Viewed: 29 June 2023 | 19:45

Signed: 29 June 2023 | 19:45

**Witness Events****Signature****Timestamp****Notary Events****Signature****Timestamp****Envelope Summary Events****Status****Timestamps**

<b>Envelope Summary Events</b>	<b>Status</b>	<b>Timestamps</b>
Envelope Sent	Hashed/Encrypted	29 June 2023   19:33
Certified Delivered	Security Checked	29 June 2023   19:42
Signing Complete	Security Checked	29 June 2023   19:45
Completed	Security Checked	29 June 2023   19:45

<b>Payment Events</b>	<b>Status</b>	<b>Timestamps</b>
-----------------------	---------------	-------------------