

---

# ***Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações***

***(CNPJ nº 08.639.942/0001-26)***

***(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  
Dybra Fundo de Investimento em  
Cotas de Fundo de Investimento em Ações  
(Administrado pela Dynamo Administração  
de Recursos Ltda.)

### **Opinião**

Examinamos as demonstrações contábeis do Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações ("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.

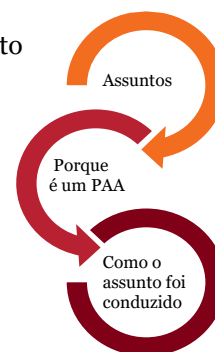
Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações em 31 de março de 2023, e o desempenho de suas operações para o exercício 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.





Dybra Fundo de Investimento em  
Cotas de Fundo de Investimento em Ações  
(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.

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

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

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.

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.

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.

---

### 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.



Dybra Fundo de Investimento em  
Cotas de Fundo de Investimento em Ações  
(Administrado pela Dynamo Administração  
de Recursos Ltda.)

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.
- 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.



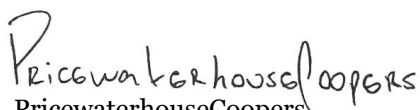
Dybra Fundo de Investimento em  
Cotas de Fundo de Investimento em Ações  
(Administrado pela Dynamo Administração  
de Recursos Ltda.)

- 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  
Audidores Independentes Ltda.  
CRC 2SP000160/O-5

DocuSigned by:  
Hugo Lisboa  
Signed By: HUGO LISBOA FERREIRA:10048469750  
CPF: 10048469750  
Signing Time: 29 June 2023 | 19:42 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: Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações

CNPJ: 08.639.942/0001-26

Administradora: Dynamo Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 72.116.353/0001-62

Aplicações - Especificações	Quantidade	Custo Total R\$ mil	Mercado / Realização R\$ mil	% sobre o patrimônio líquido
<b>Disponibilidades</b>			<b>10</b>	<b>-</b>
Banco conta movimento			10	-
<b>Aplicações Interfinanceiras de liquidez</b>		<b>7.456</b>	<b>7.456</b>	<b>0,68</b>
Notas do Tesouro Nacional - Série B	1.787	7.456	7.456	0,68
<b>Cotas de fundos de Investimentos</b>			<b>1.089.321</b>	<b>99,36</b>
Dynamo Cougar Master F.I.A.	1.633.617,65723		1.089.321	99,36
<b>Total do ativo</b>			<b>1.096.787</b>	<b>100,04</b>
<b>Valores a pagar</b>			<b>450</b>	<b>0,04</b>
Taxa de Gestão			186	0,02
Auditoria e Custódia			139	0,01
Taxa de Controladoria			100	0,01
Taxa de Fiscalização - CVM			12	-
Dividendos e bonificações			8	-
Juros sobre capital próprio			5	-
<b>Patrimônio líquido</b>			<b>1.096.337</b>	<b>100,00</b>
<b>Total do passivo e Patrimônio líquido</b>			<b>1.096.787</b>	<b>100,04</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:	Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações	CNPJ:	08.639.942/0001-26
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 104.279,777 cotas a R\$ 12.903,567328 cada		1.345.581	
Representado por 97.533,688 cotas a R\$ 14.424,164882 cada			1.406.842
<b>Cotas emitidas no exercício</b>			
19.307,082 cotas		207.547	
14.520,524 cotas			187.943
<b>Cotas resgatadas no exercício</b>			
14.207,588 cotas		(115.917)	
7.774,435 cotas			(106.123)
<b>Varição no resgate de cotas no exercício</b>		(38.533)	9.521
<b>Patrimônio líquido antes do resultado</b>		1.398.678	1.498.183
<b>Resultado do exercício</b>			
<b>Disponibilidades em moeda estrangeira</b>		-	<b>(657)</b>
Rendas/desvalorização de disponibilidade em moeda estrangeira		-	(657)
<b>Ações</b>		-	<b>129.992</b>
Dividendos e juros sobre capital próprio		-	2.818
Resultado nas negociações		-	127.174
<b>Cotas de fundos</b>		<b>(301.183)</b>	<b>(294.195)</b>
Rendas/despesas de aplicação em cotas de fundos de investimento		(301.183)	(294.195)
<b>Renda fixa e outros ativos financeiros</b>		<b>631</b>	<b>2.923</b>
Apropriação de rendimentos		631	2.923
<b>Demais receitas</b>		<b>3</b>	<b>42.093</b>
Ganhos com derivativos		-	41.918
Resultado Spot		-	175
Reversão de auditoria		3	-
<b>Demais despesas</b>		<b>(1.792)</b>	<b>(32.758)</b>
Auditoria e custódia		(574)	(792)
Corretagens e taxas		-	(66)
Despesas diversas		-	(45)
Perdas com derivativos		-	(30.196)
Publicações e correspondências		(6)	(7)
Remuneração da administração		-	(421)
Serviços contratados pelo fundo		(1.164)	(1.183)
Taxa de fiscalização CVM		(48)	(48)
<b>Total do resultado do exercício</b>		<b>(302.341)</b>	<b>(152.602)</b>
<b>Patrimônio líquido no final do exercício</b>			
Representado por 109.379,271 cotas a R\$ 10.023,260293 cada		1.096.337	
Representado por 104.279,777 cotas a R\$ 12.903,567328 cada			1.345.581

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

**Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações  
(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 Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações (“Fundo”) iniciou suas atividades em 14 de fevereiro de 2007, foi constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração. Destina-se, exclusivamente a público reservado de investidores qualificados, conforme definidos na regulamentação aplicável em vigor, que que sejam (a) sócios, administradores, funcionários da administradora e/ 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.

O objetivo do Fundo é proporcionar a seus participantes valorização real a médio e longo prazo de suas cotas, mediante aplicação de, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) de seu patrimônio líquido em cotas do Dynamo Cougar Master – Fundo de Investimento em Ações., também administrado e gerido pela Administradora (“Fundo Master”). O objetivo do fundo master é proporcionar a seus participantes valorização real a médio e longo prazo de suas cotas, mediante aplicação de recursos em carteira diversificada de ativos financeiros, tendo como principal fator de risco a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado organizado, observadas as limitações legais e regulamentares em vigor.

A utilização de estratégias com derivativos como parte integrante da política de investimento pode resultar em significativas perdas patrimoniais para os cotistas do Fundo Master e, conseqüentemente, aos Cotistas do Fundo, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado.

O Fundo é administrado e gerido pela Dynamo Administração de Recursos Ltda. (“Administradora” ou “Gestora”).

Os investimentos no Fundo não são garantidos pela Administradora ou por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Os cotistas estão expostos à possibilidade de serem chamados a aportar recursos nas situações em que o patrimônio líquido do Fundo se torne negativo.

**2 Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis**

As demonstrações contábeis são elaboradas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução nº 555/14 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), complementadas pelas normas previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento (COFI) e pelas orientações emanadas da CVM. As demonstrações contábeis incluem, quando aplicável, estimativas e premissas na mensuração e avaliação dos ativos e instrumentos financeiros integrantes da carteira do Fundo. Dessa 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) Resultado**



**Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações  
(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 receitas e despesas são apropriadas de acordo com o regime de competência.

**(b) Disponibilidades em moeda estrangeira**

As disponibilidades em moeda estrangeira são ajustadas diariamente pela variação da taxa de câmbio. O resultado decorrente da variação cambial sobre as disponibilidades em moeda estrangeira movimentadas pelo Fundo é registrado na rubrica de “Perdas/Ganhos com câmbio”.

**(c) Aplicações interfinanceiras de liquidez**

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. Reconhecidos no resultado na rubrica de “Apropriação de rendimentos”.

**(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) Ações e Brazilian Depositary Receipts (BDRs)**

As ações e os BDRs são registrados pelo custo de aquisição, incluindo corretagens e emolumentos. De acordo com a Instrução nº 465/08 da CVM, os ativos de renda variável são valorizados pela última cotação diária de fechamento da B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão (“B3 S.A.”), NYSE - New York Stock Exchange e na NYSE Euronext, desde que tenham sido negociados pelo menos uma vez nos últimos 90 dias.

Nas operações de venda de ações e BDRs, as corretagens e os emolumentos são registrados diretamente no resultado como despesa. Os ganhos e/ou as perdas não realizados, incluindo a variação cambial, são reconhecidos em “Valorização/Desvalorização a preço de mercado” e os lucros ou prejuízos apurados nas negociações são registrados na rubrica de “Resultado nas negociações”, quando aplicável, incluindo a variação cambial sobre as operações com ações no exterior.

As bonificações são registradas na carteira de títulos apenas pelas respectivas quantidades, sem modificação do valor dos investimentos, quando as respectivas ações são consideradas “ex-direito” na B3 S.A.

Os dividendos e os juros sobre capital próprio são reconhecidos como receita na ocasião em que os títulos correspondentes eram considerados como “ex-direito” na B3 S.A., NYSE - New York Stock Exchange e na NYSE Euronext.

**(f) 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”.

**Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações**  
**(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

---

**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 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 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:	-	41.918
Opção de ação	-	5.178
<i>Swap</i>	-	16.200
Futuros	-	20.540
Perdas com derivativos:	-	(30.196)
Opção de ação	-	8.969
<i>Swap</i>	-	7.525
Futuros	-	13.702
<b>Resultado com instrumentos financeiros derivativos</b>	<b>-</b>	<b>11.722</b>

**5 Spot**

Não houve resultado com spot no exercício findo em 31 de março de 2023. O resultado com operações de spot no exercício findo em 31 de março de 2022, totaliza R\$ 175, e está registrado em "Demais receitas-Resultado de Spot" e "Demais despesas – Resultado Spot".

**6 Gerenciamento de riscos**

**a. Tipos de riscos**

**Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações  
(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**

---

***Mercado***

Consiste no risco dos ativos do Fundo estarem sujeitos a oscilações nos seus preços em função da reação dos mercados frente a notícias econômicas e políticas, tanto no Brasil como no exterior, podendo ainda responder a notícias específicas a respeito dos emissores dos títulos representativos dos ativos do Fundo, bem como em função de alterações nas expectativas dos participantes do mercado sem que haja mudanças significativas no contexto econômico e/ou político nacional e internacional.

Desde o início de 2020, a pandemia do Covid-19 tem afetado a maior parte dos países e seus mercados de capitais. Eventuais reflexos sobre os ativos líquidos são capturados no processo de precificação dos investimentos do Fundo e refletidos no valor da cota calculada diariamente.

***Cambial***

Consiste no risco de alterações nas taxas de juros e câmbio dos papéis e ativos em geral, e tais variações podem afetar o desempenho do Fundo. A Gestora não tem obrigação de realizar operações nos mercados derivativos para administrar a variação cambial existente entre a moeda brasileira (Real) e outras moedas e, mesmo que seja realizada, não há garantia que minimizem a exposição total perante as oscilações cambiais, resultando em aumento ou redução no valor das cotas dos Fundos.

Adicionalmente, o Fundo poderá ser afetado por eventos extraordinários, tais como moratória, fechamento parcial ou total dos mercados de câmbio.

***Crédito***

Consiste no risco de a contraparte, em algum instrumento financeiro, não honrar os pagamentos devidos ao Fundo. O Fundo poderá, ainda, incorrer em risco de crédito na liquidação das operações realizadas por meio de corretoras e distribuidoras de valores mobiliários.

Na hipótese de um problema de falta de capacidade e/ou disposição de pagamento de qualquer dos emissores de títulos de dívida ou das contrapartes nas operações integrantes da carteira do Fundo, este poderá sofrer perdas, podendo inclusive incorrer em custos para conseguir recuperar os seus créditos.

***Liquidez***

Consiste no risco de o Fundo não honrar suas obrigações ou pagamentos de resgates nos prazos previstos no seu Regulamento. Esse risco é associado ao grau de liquidez dos ativos componentes da carteira do Fundo e aos prazos previstos para conversão em quantidade de cotas e pagamento dos resgates solicitados.

***b. Controles relacionados aos 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.

**Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações  
(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**

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. Adicionalmente, a Administradora considera as questões de diversificação dos setores subjacentes e sua implicação na concentração da carteira.

Não obstante as diligências da Administradora em colocar em prática a política de investimentos e de gerenciamento de riscos, 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, serão responsáveis pela realização de aportes adicionais.

**c. Análise sensibilidade**

Em 31 de março de 2023, a administração elaborou análise de sensibilidade para a carteira do Fundo Master, com base no principal fator de riscos identificado para os ativos investidos (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 como um todo, em reais.

Os resultados obtidos estão expostos na tabela abaixo:

	<b>Efeito sobre o PL</b>
<b>Cenário</b>	
Queda de 25%	-23,49%
Queda de 50%	-46,98%

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%, no caso do índice de bolsa. O impacto na cota calculado, caso tal variação ocorra nos meses seguintes à data-base, será de 7,30%.

A administração entende que mudanças nas taxas de juros não possuem efeito material direto e observável sobre os ativos do Fundo, considerando que os ativos vinculados a taxas pré-fixadas, existentes no portfólio, somam apenas cerca de 3% do patrimônio. 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 do Fundo Master possuir em carteira, direta e indiretamente, ADRs e ações emitidas nos Estados Unidos, 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.

**Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações  
(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**

---

**7 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 ao da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor ao Administrador, em sua sede ou dependências.

O valor da cota será calculado diariamente, com base na divisão do patrimônio líquido do Fundo pelo número de cotas no encerramento do dia.

**(b) Resgate**

Para efeito do exercício do direito de resgate pelo Condômino, 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 90º (nonagésimo) dia subsequente da solicitação de resgate e o crédito é no 2º (segundo) dia útil subsequente à Data de Conversão de Cotas para Fins de Resgate.

**8 Remuneração da Administradora**

O Fundo paga pelos serviços de gestão e administração percentual anual fixo de 0,10% sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, provisionada diariamente, por dia útil, e paga trimestralmente, por período vencido.

A taxa de administração cobrada pelo Fundo compreende ainda as taxas de administração cobradas pelos fundos de investimento aos quais o Fundo eventualmente aplique seus recursos.

A taxa de administração estabelecida engloba a remuneração da Administradora e dos demais prestadores de serviços do Fundo, que serão remunerados diretamente pelo Fundo, na forma que vier a ser estabelecida em documentos próprios, excetuados aqueles cujos encargos são de responsabilidade do próprio Fundo, conforme estabelecido no regulamento do Fundo e na regulamentação em vigor.

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, doravante denominada "Taxa de Custódia".

No exercício findo em 31 de março de 2023, a despesa da taxa de administração foi de R\$ 1.164 (R\$ 1.604 em 2022), registrada nas contas "Remuneração da administração" e "Serviços contratados pelo fundo".

A Administradora não faz jus à remuneração com base nos resultados do Fundo (taxa de *performance*).

**9 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 e o controle das cotas do fundo de investimento que compõe a carteira do Fundo está sob a responsabilidade do Administrador do fundo investido.

**Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações**  
**(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

---

Os serviços de tesouraria, controle e processamento, contabilização e custódia dos títulos da carteira do Fundo são prestados pelo Banco Bradesco S.A.

**10 Transações com partes relacionadas**

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

**Despesas com parte relacionada**

Despesa	Saldo	Instituição	Relacionamento
Taxa de Gestão e Administração	757	Dynamo Adm. Recursos Ltda.	Gestora/Administradora

**11 Legislação tributária**

**Imposto de renda**

O imposto de renda incidente sobre os rendimentos dos cotistas, quando aplicável, é apurado no momento do resgate à alíquota de 15%.

Na apuração do imposto de renda, as perdas apuradas no resgate de cotas de fundos de investimento poderão ser compensadas com rendimentos auferidos em resgates ou incidências posteriores, no mesmo Fundo ou em outro fundo de investimento com a mesma classificação tributária e administrado pela mesma pessoa jurídica em que os cotistas possuam investimentos.

Os cotistas isentos, imunes e os amparados por norma legal ou medida judicial específicos não sofrem retenção do Imposto de Renda.

**12 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.

**13 Política de divulgação das informações**

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

**14 Rentabilidade**

As rentabilidades nos últimos exercícios são as seguintes:

Data	Rentabilidade (%)	Patrimônio líquido médio
Exercício findo em 31 de março de 2023	(22,32)	1.163.398
Exercício findo em 31 de março de 2022	(10,54)	1.385.660

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

**Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações  
(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**

---

**15 Demandas judiciais**

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

**16 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.

**17 Alterações estatutárias**

Em 21 de julho de 2022, os cotistas do Fundo aprovaram, por unanimidade: (i) as demonstrações financeiras auditadas do Fundo referentes ao exercício social findo em 31 de março de 2022; (ii) a alteração do público alvo do Fundo a consequente alteração do artigo 1º, parágrafo 1º do regulamento do Fundo e (iii) a consolidação do regulamento do Fundo, o qual deve vigorar a partir de 29 de julho de 2022.

Em 17 de maio de 2021, os cotistas do Fundo aprovaram, por unanimidade, a transformação do Fundo em um Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações, passando a ser denominado Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações. Em virtude da transformação do Fundo, foram aprovados ainda: (i) a alteração do objetivo e da política de investimentos, de forma a prever o investimento de, no mínimo, 95% do patrimônio líquido em cotas do Cougar Master FIA; (ii) a redução da taxa de administração do Fundo de 0,20% para 0,10% a.a.; (iii) alterações redacionais ao longo do regulamento do Fundo, decorrentes da alteração do seu objetivo e política de investimentos; (iv) a aprovação da integralização das cotas no Cougar Master FIA, no dia 24 de maio de 2021, mediante a entrega de ativos; (v) a alteração do público-alvo para investidores qualificados; (vi) a alteração da periodicidade do pagamento da Taxa de Administração, passando a ser feito trimestralmente; (vii) alteração dos artigos referentes ao pagamento de resgates; (viii) a alteração do valor de investimento mínimo inicial para R\$25.000; e (ix) a consolidação do regulamento de forma a refletir todas as mudanças aprovadas.

O aporte em ativos no Cougar Master FIA, aprovado nessa Assembleia, somou R\$1.447.529 e foi convertido em 24 de maio de 2021.

**18 Informações adicionais**

- a.** Informamos que a Administradora, no exercício, não contratou serviços da PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda., relacionados ao Fundo, além dos 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 as normas vigentes, que principalmente determinam que o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os seus interesses.
- b.** A política de divulgação de informações relativas ao Fundo inclui, entre outros, a divulgação diária do valor da cota e do patrimônio do Fundo, o envio de extrato mensal aos cotistas e a

**Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações  
(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**

---

disponibilização aos cotistas de informações diárias, mensais e anuais na sede da Administradora. Adicionalmente, a Administradora mantém serviço de atendimento a cotistas em suas dependências.

A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) publicou a Resolução CVM 175 em 23 de dezembro de 2022, posteriormente alterada pela Instrução 184, 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.

Contador:

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

Diretor responsável:

Fernando José de Oliveira Pires dos Santos



**Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações**  
**(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	Rentabilidade %	
			Fundo	
			Mensal	Acumulada
31/03/2022	12903,567328			
30/04/2022	11151,545335	1.271.985	(13,58)	(13,58)
31/05/2022	10965,511307	1.145.526	(1,67)	(15,02)
30/06/2022	9742,241957	1.096.534	(11,16)	(24,50)
31/07/2022	10290,293021	1.075.279	5,63	(20,25)
31/08/2022	10673,411325	1.174.284	3,72	(17,28)
30/09/2022	11056,683121	1.195.348	3,59	(14,31)
31/10/2022	11755,977416	1.231.820	6,32	(8,89)
30/11/2022	10983,425603	1.225.724	(6,57)	(14,88)
31/12/2022	10673,603292	1.126.973	(2,82)	(17,28)
31/01/2023	11184,796952	1.153.702	4,79	(13,32)
28/02/2023	10664,045957	1.175.807	(4,66)	(17,36)
31/03/2023	10023,260293	1.112.948	(6,01)	(22,32)

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: 6866F0EF328F4477B8F9BA09CC7B3359  
 Subject: Complete with DocuSign: Dybra\_versão final.pdf  
 LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)  
 Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables  
 Source Envelope:  
 Document Pages: 17  
 Certificate Pages: 2  
 AutoNav: Enabled  
 Envelopeld Stamping: Enabled  
 Time Zone: (UTC-03:00) Brasilia

Status: Completed

Envelope Originator:  
 Nayara Klopper  
 Av. Francisco Matarazzo, 1400, Torre Torino, Água  
 Branca  
 São Paulo, SP 05001-100  
 nayara.klopper@pwc.com  
 IP Address: 201.56.164.188

**Record Tracking**

Status: Original  
 29 June 2023 | 19:31

Holder: Nayara Klopper  
 nayara.klopper@pwc.com

Location: DocuSign

Status: Original  
 29 June 2023 | 19:42

Holder: CEDOC Brasil  
 BR\_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team  
 @pwc.com

Location: DocuSign

**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 | 19:32  
 Viewed: 29 June 2023 | 19:40  
 Signed: 29 June 2023 | 19:42

**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)

**COPIED**

Sent: 29 June 2023 | 19:42  
 Viewed: 29 June 2023 | 19:42  
 Signed: 29 June 2023 | 19:42

**Electronic Record and Signature Disclosure:**  
 Not Offered via DocuSign

**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   19:32
Certified Delivered	Security Checked	29 June 2023   19:40
Signing Complete	Security Checked	29 June 2023   19:42
Completed	Security Checked	29 June 2023   19:42

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