



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 2025
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 2025 e a demonstração da evolução do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo em 31 de março de 2025 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 financeiro.

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 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
<p>Existência e mensuração dos investimentos</p> <p>Conforme apresentado no Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira, as aplicações do Fundo são compostas, principalmente, por cotas de fundos de investimento.</p> <p>O administrador do Fundo para a confirmação da existência da aplicação em cotas de fundos utiliza os correspondentes extratos dos fundos investidos.</p> <p>As aplicações em cotas de fundo são mensuradas considerando os valores das cotas disponibilizados pelos administradores dos fundos investidos.</p> <p>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.</p>	<p>Nossos procedimentos consideram, entre outros, o entendimento dos principais processos estabelecidos para existência e mensuração dos investimentos do Fundo.</p> <p>Testamos a existência das aplicações em cotas de fundos investidos, por meio do confronto com informações disponibilizadas pelos administradores dos fundos investidos.</p> <p>Efetuamos o confronto dos valores utilizados para mensuração das aplicações em cotas de fundos com os valores das cotas disponibilizados pelos administradores dos fundos investidos.</p> <p>Obtivemos o relatório de auditoria sobre as últimas demonstrações contábeis disponíveis dos fundos investidos relevantes, e quando considerado apropriado, também dos fundos investidos por esses fundos. Com base nessas informações, analisamos se há alguma modificação nos relatórios dos auditores ou alguma informação com impacto relevante nas demonstrações contábeis do Fundo.</p> <p>Consideramos que os critérios adotados pela administração para a existência e mensuração desses investimentos estão consistentes com as informações analisadas em nossa auditoria.</p>

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 financeiro 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



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

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 essas 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, 27 de junho de 2025

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

DocuSigned by
Pedro Henrique Pereira de Sousa
Signed By: PEDRO HENRIQUE PEREIRA DE SOUSA 11118438745
CPF: 1218438745
Signed Time: 27 June 2025 | 16:24 BRT
Q: ICP-Brasil, OU: PricewaterhouseCoopers
C: BR
Serial: AC: CertSign RFB 02

Pedro Henrique Pereira de Sousa
Contador CRC 1RJ119141/O-8

Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira

Mês/Ano: 31 de março de 2025

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	Mercado / Realização R\$ mil	% sobre o patrimônio líquido
Disponibilidades		10	-
Banco conta movimento		10	-
Cotas de fundos de Investimentos		1.512.656	100,04
Dynamo Cougar Master F.I.A.	1.834.665,93568	1.508.298	99,75
BEM F.I.R.F. Simples TPF	926.333,43091	4.358	0,29
Total do ativo		1.512.666	100,04
Valores a pagar		627	0,04
Auditoria e Custódia		243	0,02
Taxa de Gestão		218	0,01
Taxa de Controladoria		130	0,01
Taxa de Administração		22	-
Taxa de Fiscalização - CVM		14	-
Patrimônio líquido		1.512.039	100,00
Total do passivo e Patrimônio líquido		1.512.666	100,04

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de março de 2025 e de 2024

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

	2025	2024
Patrimônio líquido no início do exercício		
Representado por 109.609,254 cotas a R\$ 13.586,776526 cada	1.489.236	
Representado por 109.379,271 cotas a R\$ 10.023,260293 cada		1.096.337
Cotas emitidas no exercício		
18.429,521 cotas	243.262	
7.030,373 cotas		80.443
Cotas resgatadas no exercício		
5.241,568 cotas	(49.274)	
6.800,390 cotas		(72.385)
Varição no resgate de cotas no exercício	(21.902)	(1.587)
Patrimônio líquido antes do resultado	1.661.322	1.102.808
Resultado do exercício		
Ações	6	8
Dividendos e juros sobre capital próprio	6	8
Cotas de fundos	(147.095)	388.011
Rendas/despesas de aplicação em cotas de fundos de investimento	(147.095)	388.011
Renda fixa e outros ativos financeiros	185	487
Apropriação de rendimentos	185	487
Demais despesas	(2.379)	(2.078)
Auditoria e custódia	(779)	(717)
Publicações e correspondências	(7)	(6)
Remuneração da administração	(1)	(21)
Serviços contratados pelo fundo	(1.535)	(1.281)
Taxa de fiscalização CVM	(57)	(53)
Total do resultado do exercício	(149.283)	386.428
Patrimônio líquido no final do exercício		
Representado por 122.797,207 cotas a R\$ 12.313,302342 cada	1.512.039	
Representado por 109.609,254 cotas a R\$ 13.586,776526 cada		1.489.236

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 2025 e de 2024
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, 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 materiais

Entre as políticas contábeis materiais adotadas destacam-se:

(a) Resultado

As receitas e despesas são apropriadas de acordo com o regime de competência.

**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 2025 e de 2024
Em milhares de reais, exceto quando especificado**

(b) 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".

(c) 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.

4 Gerenciamento de riscos

a. Tipos de riscos

Mercado

Consiste no risco dos ativos do Fundo e/ou do Fundo Master 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.

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 e/ou do Fundo Master. 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 e/ou do Fundo Master poderão ser afetados 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 e/ou do Fundo Master. 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 e/ou do Fundo Master, estes poderão sofrer perdas, podendo inclusive incorrer em custos para conseguir recuperar os seus créditos.

Liquidez

Consiste no risco de o Fundo e/ou do Fundo Master não honrarem suas obrigações ou pagamentos de resgates nos prazos previstos no seu Regulamento. Esse risco é associado ao grau de liquidez dos

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 2025 e de 2024
 Em milhares de reais, exceto quando especificado

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.

Com relação à mensuração do risco da carteira do Fundo Master, 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 do Fundo Master.

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 2025, a Administradora elaborou análise de sensibilidade para a carteira do Fundo, 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.

Os resultados obtidos estão expostos na tabela abaixo:

	Efeito sobre o PL
Cenário	Carteira de ações *
Queda de 25%	23,69%
Queda de 50%	47,39%

* considerando-se taxa de câmbio constante

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. Os contratos utilizados tinham vencimento em outubro de 2025 e embutiam variação positiva de 6,88%. O impacto na cota calculado, caso tal variação ocorra nos meses seguintes à data-base, será de 6,52%.

A administração entende que mudanças nas taxas de juros não possuem efeito material direto e observável sobre os ativos do Fundo, considerando que ativos de renda fixa pré-fixados não são

**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 2025 e de 2024
Em milhares de reais, exceto quando especificado**

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 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.

5 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 é 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 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 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.

6 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 2025, a despesa da taxa de administração foi de R\$ 1.536 (R\$ 1.302 em 2024), registrada nas contas "Remuneração da administração" e "Serviços contratados pelo fundo".

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 2025 e de 2024
 Em milhares de reais, exceto quando especificado

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

Não há taxa de ingresso ou de saída no Fundo.

7 Custódia dos títulos da carteira

O controle das cotas do fundo de investimento que compõe a carteira do Fundo está sob a responsabilidade do Administrador do fundo investido.

8 Transações com partes relacionadas

No exercício findo em 31 de março de 2025 o Fundo realizou as seguintes operações com partes relacionadas:

Despesas com parte relacionada

Despesa	Saldo	Instituição	Relacionamento
Taxa de Gestão e Administração (*)	907	Dynamo Adm. Recursos Ltda.	Gestora/Administradora

(*) — Taxa de gestão corresponde ao valor pago pela prestação dos serviços de gestão e administração e não contempla os serviços de controladoria e escrituração de cotas, contratados pelo Fundo e pagos ao controlador, Banco Bradesco S.A., no montante de R\$ 629.

9 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.

10 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.

11 Política de divulgação das informações

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

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 2025 e de 2024
 Em milhares de reais, exceto quando especificado

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 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.

12 Rentabilidade

As rentabilidades nos últimos exercícios são as seguintes:

Data	Rentabilidade (%)	Patrimônio líquido médio
Exercício findo em 31 de março de 2025	(9,37)	1.530.126
Exercício findo em 31 de março de 2024	35,55	1.329.959

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

13 Demandas judiciais

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

14 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.

15 Prestação de outros serviços e política de independência do auditor

A Administradora, no exercício, não observou a contratação de serviços prestados pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda., relacionados a este Fundo de Investimento por ela administrado que não os serviços 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.

16 Evento Subsequente

A Ata da Assembleia Geral de Cotistas realizada em 28 de março de 2025 deliberou a partir de 2 de maio de 2025, a adoção do regime de responsabilidade limitada dos Cotistas no âmbito do Regulamento do Fundo às disposições da Resolução 175, com a conseqüente: (i) adaptação dos fatores de risco; (ii) inclusão das disposições obrigatórias relacionadas a tal condição, inclusive, a possibilidade da insolvência do Fundo e de sua classe única no caso de patrimônio líquido negativo; e (iii) alteração da denominação da classe única do Fundo para incluir o sufixo "Responsabilidade Limitada"; Segregação da referência às taxas de administração e gestão cobradas pela Dynamo, sem qualquer aumento de custo para o Fundo; Reformulação da política de investimento para que a classe única do Fundo possa se configurar como uma classe de investimento do tipo "ações", com a conseqüente: (i) alteração dos limites de concentração aplicáveis ao Fundo, na forma da minuta disponível no website da Dynamo, nova denominação a ser adotada pelo Dynamo Cougar Master FIA ("Fundo Master"); e (ii) alteração da denominação da classe do Fundo para incluir o sufixo "Classe de Investimento em Ações". Adaptação do Regulamento à Resolução CVM 175 com os ajustes

**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 2025 e de 2024**
Em milhares de reais, exceto quando especificado

necessários para contemplar todas as alterações mencionadas em ata e demais exigências decorrentes da referida Resolução.

17 Outras Informações

A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) publicou, em 23 de dezembro de 2022, a Resolução CVM nº 175 (“RCVM 175/2022”) 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, revogando, portanto, a Instrução CVM nº 555/2014. A referida resolução entrou em vigor a partir de 2 de outubro de 2023. Em 12 de março de 2024, a CVM emitiu a Resolução CVM nº 200 que posterga o prazo de adaptação para 30 de junho de 2025. O Fundo ainda não está adaptado à nova Resolução.

18 Informações adicionais

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 2025 e de 2024
 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
31/03/2024	13586,776526			
30/04/2024	12931,590763	1.443.958	(4,82)	(4,82)
31/05/2024	12639,036019	1.455.603	(2,26)	(6,98)
30/06/2024	13006,813074	1.402.757	2,91	(4,27)
31/07/2024	13244,187984	1.491.475	1,83	(2,52)
31/08/2024	14125,572401	1.592.156	6,65	3,97
30/09/2024	13883,429762	1.663.920	(1,71)	2,18
31/10/2024	13835,397682	1.637.363	(0,35)	1,83
30/11/2024	13032,756349	1.607.246	(5,80)	(4,08)
31/12/2024	11983,399868	1.478.906	(8,05)	(11,80)
31/01/2025	12662,565711	1.470.850	5,67	(6,80)
28/02/2025	12404,374017	1.585.169	(2,04)	(8,70)
31/03/2025	12313,302342	1.533.804	(0,73)	(9,37)

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: B0460C12-3D45-4267-B713-2FA694483483

Status: Completed

Subject: Complete with Docusign: DYBRAFCIFIA25.MAR.pdf

LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)

Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables

Source Envelope:

Document Pages: 15

Signatures: 1

Envelope Originator:

Certificate Pages: 2

Initials: 0

Nayara Klopper

AutoNav: Enabled

Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3732, 16º e 17º

Envelopeld Stamping: Enabled

andares, Edifício Adalmiro Dellape Baptista B32, Itai

Time Zone: (UTC-03:00) Brasilia

São Paulo, São Paulo 04538-132

nayara.klopper@pwc.com

IP Address: 134.238.159.42

Record Tracking

Status: Original

27 June 2025 | 15:49

Holder: Nayara Klopper

nayara.klopper@pwc.com

Location: DocuSign

Status: Original

27 June 2025 | 16:25

Holder: CEDOC Brasil

BR_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team

Location: DocuSign

@pwc.com

Signer Events

Pedro Sousa

pedro.sousa@pwc.com

Senior Manager

PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes

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

Signature Provider Details:

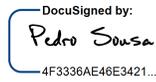
Signature Type: ICP Smart Card

Signature Issuer: AC Certisign RFB G5

Electronic Record and Signature Disclosure:

Not Offered via Docusign

Signature

DocuSigned by:

 4F3336AE46E3421...

Signature Adoption: Pre-selected Style

Using IP Address: 201.44.251.133

Timestamp

Sent: 27 June 2025 | 15:50

Resent: 27 June 2025 | 16:05

Viewed: 27 June 2025 | 16:18

Signed: 27 June 2025 | 16:24

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

gabi.moraes

gabi.moraes@pwc.com

Security Level: Email, Account Authentication (None)

Electronic Record and Signature Disclosure:

Not Offered via Docusign

COPIED

Sent: 27 June 2025 | 15:50

Nayara Klopper

nayara.klopper@pwc.com

Security Level: Email, Account Authentication (None)

Electronic Record and Signature Disclosure:

COPIED

Sent: 27 June 2025 | 16:25

Viewed: 27 June 2025 | 16:25

Signed: 27 June 2025 | 16:25

Carbon Copy Events	Status	Timestamp
---------------------------	---------------	------------------

Not Offered via DocuSign

Witness Events	Signature	Timestamp
-----------------------	------------------	------------------

Notary Events	Signature	Timestamp
----------------------	------------------	------------------

Envelope Summary Events	Status	Timestamps
--------------------------------	---------------	-------------------

Envelope Sent	Hashed/Encrypted	27 June 2025 15:50
Certified Delivered	Security Checked	27 June 2025 16:18
Signing Complete	Security Checked	27 June 2025 16:24
Completed	Security Checked	27 June 2025 16:24

Payment Events	Status	Timestamps
-----------------------	---------------	-------------------