

Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações

CNPJ nº 37.916.879/0001-26
(Administrado pela Dynamo
Administração de Recursos Ltda.)

**Demonstrações financeiras
referentes ao exercício findo em
31 de março de 2025 e Relatório
dos Auditores Independentes**

Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras	3
Demonstrativo da composição e diversificação da carteira	7
Demonstrações da evolução do patrimônio líquido	10
Notas explicativas às demonstrações financeiras	12
Anexo:	
Demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade (Não auditada)	



KPMG Auditores Independentes Ltda.
Rua do Passeio, 38 - Setor 2 - 17º andar - Centro
20021-290 - Rio de Janeiro/RJ - Brasil
Caixa Postal 2888 - CEP 20001-970 - Rio de Janeiro/RJ - Brasil
Telefone +55 (21) 2207-9400
kpmg.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos
Cotistas e à Administradora do
Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações
Rio de Janeiro – RJ

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações (“Fundo”), administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda. (“Administradora”), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de março de 2025 e a respectiva 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 financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações 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 a seguir intitulada “Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras”. Somos independentes em relação ao Fundo de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.



Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria 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 financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

Existência e valorização de ativos financeiros

Em 31 de março de 2025, o Fundo possuía aproximadamente 83,14% do seu patrimônio líquido representado por ações e empréstimos de ações mensuradas a valor justo, para os quais os preços e/ou indexadores/parâmetros são observáveis no mercado, registrados e custodiados em órgãos regulamentados de liquidação e custódia (B3 S.A. – Brasil, Bolsa e Balcão) e/ou instituição financeira internacional. Devido ao fato desses ativos serem os principais elementos que influenciam o patrimônio líquido do Fundo, no contexto das demonstrações financeiras como um todo, esses assuntos foram considerados como significativos em nossa auditoria.

Como nossa auditoria conduziu esses assuntos:

Os nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não estão limitados a:

- Com auxílio de nossos especialistas em instrumentos financeiros, recalcular a valorização dos ativos financeiros com base em preços disponíveis obtidos junto a fontes de mercado independentes;
- Teste de existência por meio de conciliação das posições mantidas pelo Fundo com as informações fornecidas pelos custodiantes;
- Avaliar as divulgações efetuadas nas demonstrações financeiras do Fundo.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima resumidos, consideramos aceitáveis os saldos desses ativos financeiros, no tocante à sua existência e valorização, assim como suas divulgações relacionadas, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de março de 2025.

Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras e o relatório dos auditores

A administração do Fundo é responsável por essas outras informações que compreendem a demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade. Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras não abrange a demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade, e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre essa demonstração.

Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras, nossa responsabilidade é a de ler a demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade e, ao fazê-la, considerar se essa demonstração está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações financeiras ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcida de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante na demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.



Responsabilidades da Administração do Fundo pelas demonstrações financeiras

A Administradora é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras 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 financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a Administradora é responsável pela avaliação da capacidade do Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a Administradora pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, 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 financeiras.

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

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, 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 Administradora.



- Concluímos sobre a adequação do uso, pela Administradora, 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 financeiras 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 financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

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

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com a Administradora, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras 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, 26 de junho de 2025.

KPMG Auditores Independentes Ltda.
CRC SP-014428/O-6 F-RJ


Igor Calheiros Nogueira da Gama
Contador CRC RJ-106531/O-6

Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira

Mês/Ano: 31 de março de 2025

Nome do Fundo: Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações

CNPJ: 37.916.879/0001-26

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
Disponibilidades					1.031	0,01
Banco conta movimento – No exterior					1.021	0,01
Banco Bradesco S.A.					10	-
Debêntures					158.856	147.995
Vale S.A.		3.731.151		138.280	128.752	1,62
Localiza Rent a Car S.A.		17.950		20.576	19.243	0,24
Cotas de fundos de investimento					1.267.466	15,94
Dynamo Cougar Master Fund		96.326,24070			974.576	12,26
BEM FIRF Simples TPF		62.255.032,20534			292.890	3,68
Ações					8.192.314	6.962.573
No Brasil					8.115.348	6.863.214
Eneva S.A.	ON	108.925.502	11,83	1.386.518	1.288.589	16,21
Rede D'Or São Luiz S.A.	ON	30.368.836	28,20	782.642	856.401	10,77
Vibra Energia S.A.	ON	48.040.793	17,78	1.184.405	854.165	10,74
Localiza Rent a Car S.A.	ON	19.485.336	33,59	926.117	654.512	8,23
Itausa S.A.	PN	60.068.486	9,45	582.673	567.647	7,14
Natura Cosméticos S.A.	ON	42.459.189	9,99	744.830	424.167	5,34
Suzano Papel e Celulose S.A.	ON	7.951.257	52,94	482.021	420.940	5,29
Cia. de Concessões Rodoviárias S.A.	ON	35.302.898	11,64	469.790	410.926	5,17
Sendas Distribuidora S.A.	ON	36.893.272	7,54	263.524	278.175	3,50
Weg S.A.	ON	5.443.423	45,28	225.570	246.478	3,10
Cyrela Brazil Realty S.A.	ON	5.818.283	23,90	109.919	139.057	1,75
GPS Participações e Empreendimentos S.A.	ON	10.492.822	13,05	207.809	136.931	1,72
Metalúrgica Gerdau S.A.	PN	14.578.802	8,95	147.565	130.480	1,64
Vale S.A.	ON	1.510.918	56,70	91.763	85.669	1,08
Rumo S.A.	ON	4.748.712	16,22	85.668	77.024	0,97
São Paulo Alpargatas S.A.	PN	10.417.581	6,85	99.303	71.360	0,90
Auren Energia S.A.	ON	7.948.121	7,44	62.399	59.134	0,74
SLC Agrícola S.A.	ON	2.880.547	18,60	50.114	53.578	0,67
Ouro Fino Saude Animal Part. S.A.	ON	1.247.362	22,30	31.115	27.816	0,35
CM Hospitalar S.A.	ON	17.956.871	1,38	105.018	24.781	0,31
Oceanpact Serviços Marítimos S.A.	ON	3.088.446	5,65	18.714	17.450	0,22
Smartfit Escola de Ginastica e Dança S.A.	ON	567.903	20,42	11.854	11.597	0,15
Raia Drogasil S.A.	ON	588.900	19,05	20.786	11.219	0,14
Itaú Unibanco Holding S.A.	PN	137.378	31,41	4.788	4.315	0,05
Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.	ON	689.632	5,61	5.069	3.869	0,05
São Paulo Alpargatas S.A.	ON	563.549	6,44	5.469	3.629	0,05
Diagnósticos da América S.A.	ON	1.543.467	1,84	9.461	2.840	0,04
Raizen Energia S.A.	PN	160.504	1,85	273	297	-
Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.	PN	29.554	5,68	171	168	-
No Exterior					76.966	99.359
Mercadolibre Inc.		6.755	11.143,76	65.338	75.276	0,95
NU US		207.594	58,49	424	12.143	0,15
NU Holdings Ltd.	BDR	1.034.924	9,62	10.287	9.956	0,13
VTEX US		66.577	28,96	849	1.928	0,02
Vale S.A.	ADR	989	57,01	68	56	-

Empréstimo de Ações - Doador				384.236	4,84
Natura & Co Holding S.A.	ON	16.119.030	9,99	161.029	2,03
Cia. de Concessões Rodoviárias S.A.	ON	10.002.218	11,64	116.426	1,46
Raia Drogasil S.A.	ON	4.489.644	19,05	85.528	1,08
Eneva S.A.	ON	1.135.249	11,83	13.430	0,17
Sendas Distribuidora S.A.	ON	818.903	7,54	6.175	0,08
Rumo S.A.	ON	71.003	16,22	1.152	0,01
NU Holdings Ltd.	BDR	45.254	9,62	435	0,01
Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.	ON	10.415	5,61	58	-
São Paulo Alpargatas S.A.	PN	500	6,85	3	-
Instrumentos financeiros derivativos				24.754	0,31
Opções:					
Posição comprada					
Opção de compra					
Opção de ação				4.022	0,06
Opção de venda					
Opção de ação				18.777	0,23
Futuros				732	0,01
Swaps					
Diferencial a receber				1.223	0,01
Valores a receber				69.917	0,88
Juros sobre capital próprio				59.114	0,74
Dividendos e bonificações				5.272	0,07
Ações a liquidar				5.246	0,07
Fatura de Empréstimo de Ações				285	-
Total do ativo				8.857.972	111,41
Empréstimo de Ações - Tomador				735.010	9,25
Itaú Unibanco Holding S.A.	PN	17.127.365	31,41	537.971	6,77
Gerdau S.A.	PN	8.030.949	16,18	129.941	1,63
Raizen Energia S.A.	PN	34.236.675	1,85	63.338	0,80
Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.	PN	662.037	5,68	3.760	0,05
Ações a entregar - Short				1.580	0,02
Gerdau S.A.	PN	97.064	16,18	1.580	0,02
Cédula de Crédito Bancário				91.111	1,15
Banco XP				91.111	1,15
Instrumentos financeiros derivativos				55.289	0,69
Opções:					
Posição vendida					
Opção de compra					
Opção de ação				2.403	0,03
Opção de futuro				7.954	0,10
Opção de venda					
Opção de ação				43.395	0,54
Opção de futuro				1.453	0,02
Swaps					
Diferencial a pagar				84	-

Valores a pagar	24.378	0,30
Ações a liquidar	18.057	0,22
Cotas a Resgatar	3.000	0,04
Taxa de Gestão e Administração	1.279	0,02
Fatura de Empréstimo de Ações	863	0,01
Taxa de Controladoria	689	0,01
Dividendos e bonificações	275	-
Auditoria e Custódia	179	-
Juros sobre capital próprio	23	-
Taxa de Fiscalização - CVM	13	-
Patrimônio líquido	7.950.613	100,00
Total do passivo e Patrimônio líquido	8.857.972	111,41

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de março de 2025 e de 2024

Nome do Fundo:	Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações	CNPJ:	37.916.879/0001-26
Administradora:	Dynamo Administração de Recursos Ltda.	CNPJ:	72.116.353/0001-62

Valores em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

	2025	2024
Patrimônio líquido no início do exercício		
Representado por 10.741.418,639 cotas a R\$ 905,858146 cada	9.730.202	
Representado por 11.464.223,454 cotas a R\$ 666,815305 cada		7.644.520
Cotas emitidas no exercício		
420.237,614 cotas	363.650	
143.869,880 cotas		115.300
Cotas resgatadas no exercício		
1.490.675,904 cotas	(1.478.534)	
866.674,695 cotas		(861.123)
Variação no resgate de cotas no exercício	171.134	168.623
Patrimônio líquido antes do resultado	8.786.452	7.067.320
Resultado do exercício		
Disponibilidades em moeda estrangeira	4.219	(846)
Valorização/(desvalorização) de disponibilidade em moeda estrangeira	4.219	(846)
Rendas de aplicações interfinanceiras de liquidez	7.133	26.112
Ações e Opções de ação	(1.047.002)	2.073.665
Dividendos e juros sobre capital próprio	240.912	205.581
Rendas/(despesas) com empréstimo de ações	17.336	(8.427)
Resultado nas negociações	(75.509)	440.084
(Desvalorização)/valorização a preço de mercado	(1.229.741)	1.436.427
Cotas de fundos	278.545	587.774
Rendas de aplicação em cotas de fundo de investimento no exterior	265.309	587.769
Rendas de aplicação em cotas de fundos de investimento	13.236	5
Renda fixa e outros ativos e passivos financeiros	6.026	13.848
Apropriação de rendimentos	15.283	41.785
Rendas/(perdas) de títulos e valores mobiliários no exterior	1.603	(1.054)
Resultado nas negociações	1	(874)
Desvalorização a preço de mercado	(10.861)	(26.009)
Demais receitas	269.191	183.632
Ganhos com derivativos	258.934	181.101
Resultado Spot	10.257	2.531

Demais despesas	(353.951)	(221.303)
Auditoria e custódia	(686)	(709)
Corretagens e taxas	(2.514)	(2.267)
Despesas diversas	(2.183)	(1.312)
Perdas com derivativos	(339.518)	(208.133)
Publicações e correspondências	(6)	(6)
Remuneração da Administração	(5.272)	(5.417)
Serviços contratados pelo Fundo	(3.715)	(3.402)
Taxa de fiscalização CVM	(57)	(57)
Total do resultado do exercício	(835.839)	2.662.882

Patrimônio líquido no final do exercício

Representado por 9.670.980,349 cotas a R\$ 822,110377 cada

7.950.613

Representado por 10.741.418,639 cotas a R\$ 905,858146 cada

9.730.202

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

1 Contexto operacional

O Dynamo Cougar Master - Fundo de Investimento em Ações (“Fundo”) iniciou suas atividades em 10 de maio de 2021, foi constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração. Destina-se exclusivamente a investidores qualificados, conforme definidos na regulamentação aplicável em vigor, que sejam constituídos como fundos de investimento ou outros veículos de investimento administrados e/ou geridos pela Administradora ou por empresas a ela ligadas, tem por objetivo proporcionar a seus participantes a 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.

O Fundo pode atuar no mercado de derivativos para proteção das posições detidas à vista, posicionamento e alavancagem, sem limites preestabelecidos. 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.

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 financeiras

As demonstrações financeiras são elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento financeiro, complementadas pelas normas previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento (“COFI”) e pelas orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).

As demonstrações financeiras 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 Descrição das principais práticas contábeis

Entre as principais práticas contábeis adotadas destacam-se:

(a) Reconhecimento de receitas e despesas

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 “Valorização/(desvalorização) de disponibilidades em moeda estrangeira”.

Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

(c) Aplicações interfinanceiras de liquidez

As operações compromissadas foram registradas pelo valor efetivamente pago e atualizadas diariamente pelo rendimento auferido com base na taxa de remuneração, reconhecidos no resultado na rubrica de “Rendas de aplicações financeiras de liquidez”. Por se tratar de operações de curto prazo, o custo atualizado estava próximo ao seu valor de mercado.

(d) Cotas de fundos de investimento

As cotas de fundo de investimento no exterior são ajustadas pela variação no valor da cota informado pelo *Registrar and Transfer Agent*, sendo convertidas pela cotação em moeda estrangeira divulgada pelo Banco Central do Brasil, sendo atualizados na periodicidade em que sua cota é disponibilizada por seu representante legal. A valorização das cotas de fundo de investimento no exterior está apresentada no resultado na rubrica “Rendas de aplicação em cotas de fundo de investimento no exterior”.

As cotas de fundo de investimento de renda fixa são registrados pelo custo de aquisição e atualizados, diariamente, pela variação no valor da cota divulgada pela Administradora. A valorização das cotas de fundo de investimento de renda fixa está apresentada no resultado na rubrica “Rendas de aplicação em cotas de fundos de investimento”.

(e) Títulos e valores mobiliários

De acordo com o estabelecido pela Instrução nº 577/16 da CVM, os títulos e valores mobiliários são classificados em duas categorias específicas, de acordo com a intenção de negociação, atendendo aos seguintes critérios para contabilização:

I. Títulos para negociação

Incluem os títulos e valores mobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, sendo contabilizadas pelo valor justo, em que os ganhos e/ou perdas realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos no resultado do exercício; e

II. Títulos mantidos até o vencimento

Incluem os títulos e valores mobiliários, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja a intenção e a capacidade financeira para mantê-los até o vencimento, sendo registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos intrínsecos, desde que observadas as seguintes condições:

- Que o Fundo seja destinado exclusivamente a um único investidor, a investidores pertencentes ao mesmo conglomerado ou grupo econômico-financeiro ou fundos de investimento fechados exclusivamente destinados a investidores qualificados, esses últimos definidos como tais pela regulamentação editada pela CVM relativa aos fundos de investimento; e
- Que todos os cotistas declarem formalmente, por meio de um termo de adesão ao regulamento do Fundo, a capacidade financeira e anuência à classificação de títulos mobiliários integrantes da carteira do Fundo como mantidos até o vencimento.

Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

Títulos e valores mobiliários de renda fixa

Os títulos e valores mobiliários de renda fixa integrantes da carteira são contabilizados pelo custo de aquisição, acrescido diariamente dos rendimentos incorridos até a data do balanço e ajustados diariamente ao valor de mercado. Os títulos e valores mobiliários privados são ajustados ao valor de mercado com base na melhor estimativa da Administradora do valor esperado de realização.

Os ganhos e/ou perdas são reconhecidos no resultado nas rubricas de “Apropriação de rendimentos”, “Rendas/(perdas) de títulos e valores mobiliários no exterior” e “Desvalorização a preço de mercado”. Os lucros e/ou prejuízos apurados nas negociações são registrados pela diferença entre o valor de venda e o valor de mercado do título no dia anterior e reconhecidos em “Resultado nas negociações”, quando aplicável.

O valor de custo dos títulos de renda fixa integrantes da carteira do Fundo, apresentado no demonstrativo da composição e diversificação da carteira, representam o valor de aquisição, acrescido dos rendimentos apropriados com base na taxa de remuneração apurada na data de aquisição, deduzido das amortizações, juros recebidos e corrigido pela variação cambial, quando aplicável.

Ações, Opções de Ação, American Depositary Receipts (ADRs) e Brazilian Depositary Receipts (BDRs)

- **Ações e BDRs negociadas no Brasil:** são registradas pelo custo médio de aquisição, incluindo corretagens e emolumentos. De acordo com a Instrução CVM nº 465/08, os ativos de renda variável são valorizados pela última cotação diária de fechamento da B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão (“B3 S.A.”), desde que tenham sido negociados pelo menos uma vez nos últimos 90 dias.
- **Ações e ADRs negociadas no exterior:** são registradas pelo custo médio de aquisição, incluindo corretagens e emolumentos, quando aplicável, ajustadas pela valorização da cotação de fechamento do último dia em que foram negociadas, na moeda do país em que foram negociadas. Os valores são convertidos para reais pela cotação da moeda estrangeira divulgada pela B3 S.A.

Os contratos de opções de compra e venda de ações 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 “Resultado nas negociações”.

Nas operações de venda de ações, ADRs 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 “(Desvalorização)/valorização 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 e ADRs no exterior.

Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

De acordo com a Instrução nº 465/08 da CVM, o valor de custo das ações, ADRs e BDRs integrantes da carteira do Fundo, apresentado no demonstrativo da composição e diversificação da carteira, representa o valor de mercado no último dia do período anterior ajustado pelo custo médio das compras e vendas ocorridas no período atual, corrigido pela variação cambial.

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” nas bolsas de valores negociadas.

Os dividendos e os juros sobre capital próprio são reconhecidos como receita na ocasião em que os títulos correspondentes são considerados como “ex-direito” nas bolsas de valores negociadas.

Empréstimo de ações

As ações cedidas e/ou recebidas em empréstimos são contratadas e valorizadas pela cotação de fechamento do último dia em que foram negociadas na B3 S.A. Os direitos e/ou as obrigações nas operações de empréstimos de ações são registrados em contas patrimoniais e os ganhos e/ou as perdas referentes às ações recebidas em empréstimos são reconhecidos no resultado e registrados na rubrica de “Rendas/(despesas) com empréstimo de ações”.

(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”.

Opções de futuro

Os contratos de opções de compra e venda de 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.

Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

4 Ativos financeiros

(a) Composição da carteira

Os ativos financeiros integrantes da carteira e suas respectivas faixas de vencimento estão assim classificados:

Títulos para negociação	Custo	Valor de Mercado	Faixas de vencimento
Debêntures:			
Vale S.A.	138.280	128.752	Após 1 ano
Localiza Rent a Car S.A.	20.576	19.243	Após 1 ano
	<u>158.856</u>	<u>147.995</u>	
Cotas de fundos de investimento	-	<u>1.267.466</u>	-
Valores mobiliários de renda variável:			
Ações de companhias abertas	8.192.314	6.962.573	
Ações cedidas em empréstimos		384.236	
Ações a entregar – short	(1.580)	(1.571)	
Ações recebidas em empréstimos		<u>(735.010)</u>	
		<u>6.610.228</u>	
Total dos títulos para negociação:		<u>8.025.689</u>	

(b) Valor de mercado

Em 31 de março de 2025, os valores mobiliários da carteira do Fundo, vinculados como garantia de operações de derivativos na B3 S.A., ou cedidos fiduciariamente em garantia de swaps, estão discriminados abaixo:

Garantias	Valor de Mercado
Valores mobiliários de renda variável	854.040

Em 31 de março de 2025, o Fundo não possuía títulos classificados na categoria de “Títulos mantidos até o vencimento”.

Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

5 Passivos financeiros

(a) Cédula de Crédito Bancário

Em 11 de agosto de 2022, o Fundo emitiu uma Cédula de Crédito Bancário onde o Banco XP S.A. consta como credor, em virtude dos termos relacionados à operação de incorporação de ações envolvendo as companhias Unidas S.A. e Localiza Rent a Car S.A. Dentre os termos da operação, foi dado o direito de se obter empréstimo a uma taxa de 3,5% a.a., pelo prazo de 5 anos, aos acionistas de Unidas S.A., com base nas suas respectivas participações.

Conforme Instrução nº 555/14 da CVM, fundos de investimento não podem contrair empréstimos. Dessa forma, considerando a disparidade entre a taxa do empréstimo e a praticada pelo mercado ("CDI"), a Administradora entendeu como necessário o pedido de aprovação à CVM para exercer o direito de emitir uma Cédula de Crédito Bancário ("CCB") nos termos da operação, de forma que restasse protegido o direito do Fundo e do cotista a se beneficiarem dos ganhos relacionados. A CVM emitiu Ofício em 05 de julho de 2022, onde autorizava a emissão aos Fundos de Investimento.

A operação está registrada ao custo amortizado, no montante de R\$ 91.111 e os custos relacionados são apropriados diariamente e reconhecidos como despesas financeiras. O vencimento da CCB ocorrerá em 18/08/2027 e não há pagamento de juros periódicos, sendo todo o valor devido liquidado no vencimento.

Na emissão, o Fundo depositou 2.605.104 ações da Localiza S.A. ("RENT3") representado pelo montante de R\$ 166.336, equivalentes a 200% do valor de emissão, conforme determinado pelos termos da incorporação de ações das companhias.

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 limites estabelecidos.

As operações com instrumentos financeiros derivativos praticadas pelo Fundo, em aberto em 31 de março de 2025, estão discriminadas a seguir:

Composição da carteira

(a) Contrato Futuro

Indexador	Posição comprada	Posição vendida	Posição líquida	Faixas de vencimento	Ajuste a receber
FUT DOL	72.648	-	72.648	Até 1 ano	567
FUT DI1	-	(72.084)	(72.084)	Após 1 ano	165
Total	72.648	(72.084)	564		732

Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

(b) Swap

Contrato	Valor de referência	Valor atual	Posição líquida a receber/pagar
Até 1 ano			
Posição Ativa – CSAN3		91.359	
Posição Passiva – Sem remuneração	45.574	91.147	212
Posição Ativa – PTAX USD 4,15% ao ano		37.528	
Posição Passiva – RIO US	37.956	37.612	(84)
Posição Ativa – VALE US		22.472	
Posição Passiva – PTAX USD 6,50 % ao ano	21.672	21.461	1.011

(c) Opções de futuros

Tipo	Custo	Mercado	Resultado	Valor de referência	Faixas de vencimento
Posição vendida					
Opção de compra					
OPD DOL	(28.770)	(7.954)	20.816	1.591.510	Até 1 ano
	(28.770)	(7.954)	20.816		
Opção de venda					
OPD DOL	(4.562)	(1.453)	3.109	664.785	Até 1 ano
	(4.562)	(1.453)	3.109		
Total	(33.332)	(9.407)	23.925		

(d) Opções de ações

Tipo	Custo	Mercado	Resultado	Valor de referência	Faixas de vencimento
Posição comprada					
Opção de compra					
Itausa S.A.	18	2.235	2.217	5.008	Até 1 ano
Vibra Energia S.A.	1.029	1.211	182	30.840	Até 1 ano
Sendas Distribuidora S.A.	768	482	(286)	18.335	Até 1 ano
Suzano Papel e Celulose S.A.	4.064	90	(3.974)	91.671	Até 1 ano
Diagnósticos da América S.A.	35	4	(31)	382	Até 1 ano
	5.914	4.022	(1.892)		

Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

Tipo	Custo	Mercado	Resultado	Valor de referência	Faixas de vencimento
Posição comprada					
Opção de venda					
Raizen Energia S.A.	6.208	15.383	9.175	51.346	Até 1 ano
Petróleo Brasileiro S.A.	22.587	2.387	(20.200)	459.730	Até 1 ano
Cosan S.A.	479	1.007	528	10.638	Até 1 ano
	29.274	18.777	(10.497)		
Posição vendida					
Opção de compra					
Cosan S.A.	(325)	(55)	270	13.963	Até 1 ano
Vibra Energia S.A.	(147)	(399)	(252)	59.449	Até 1 ano
Raizen Energia S.A.	(5.225)	(1.949)	3.276	72.758	Até 1 ano
	(5.697)	(2.403)	3.294		
Posição vendida					
Opção de venda					
Cosan S.A.	(41)	(69)	(28)	7.979	Até 1 ano
Petróleo Brasileiro S.A.	(8.683)	(85)	8.598	354.966	Até 1 ano
Vibra Energia S.A.	(539)	(570)	(31)	26.011	Até 1 ano
Sendas Distribuidora S.A.	(485)	(572)	(87)	13.902	Até 1 ano
B3 S.A. – Brasil, Bolsa e Balcão	(1.981)	(907)	1.074	42.331	Até 1 ano
Raizen Energia S.A.	(478)	(2.456)	(1.978)	25.680	Até 1 ano
Suzano Papel e Celulose S.A.	(2.535)	(5.194)	(4.659)	91.671	Até 1 ano
Rumo S.A.	(8.164)	(31.542)	(23.378)	162.747	Até 1 ano
	(22.906)	(43.395)	(20.489)		
Total	6.585	(22.999)	(29.584)		

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

	2025	2024
Ganhos com derivativos:	258.934	390.642
Opção de ação	-	209.541
Opções de mercadorias e índice	-	15.019
Swap	70.263	103.126
Futuros	188.671	62.956
Perdas com derivativos:	(359.657)	(364.215)
Opção de ação	(20.139)	(156.082)
Opções de mercadorias e índice	(2.028)	(15.411)
Swap	(115.155)	(145.764)
Futuros	(222.335)	(46.958)
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	(100.446)	26.427

Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

7 Spot

Durante o exercício findo em 31 de março de 2025, o Fundo obteve resultado positivo de R\$ 10.257, e está registrado em "Demais receitas – Resultado Spot" (2024: o Fundo obteve resultado positivo de R\$ 2.531, e está registrado em "Demais receitas – Resultado Spot").

8 Gerenciamento de riscos

a. Tipos de riscos

Mercado

Consiste no risco de os 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.

A redução ou o aumento nos preços dos ativos integrantes da carteira de investimentos do Fundo podem ser temporários, não existindo, portanto, garantia de que não se estendam por períodos longos e/ou indeterminados.

Ao utilizar operações com instrumentos financeiros derivativos, o risco de mercado pode ser ampliado por meio de posições direcionais e alavancagem ou reduzido por meio de operações de *hedge*. Como os recursos necessários para efetuar operações com instrumentos financeiros derivativos são apenas para depósitos de margem ou prêmios de opções, caso seja permitido ao Fundo alavancar posições, na hipótese de grandes oscilações no mercado, estes poderão incorrer em perdas superiores ao valor do seu patrimônio líquido. Existe também o risco de distorção do preço entre o derivativo (instrumento de *hedge*) e seu ativo objeto para as operações de *hedge*, o que pode ocasionar aumento da volatilidade do Fundo, limitar as possibilidades de retornos adicionais nas operações, não produzir os efeitos pretendidos, bem como provocar perdas aos cotistas.

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 sejam realizadas, não há garantia que minimizem a exposição total perante as oscilações cambiais, resultando em aumento ou redução no valor da cota do Fundo.

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.

Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

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.

Enquadramento fiscal

Consiste no risco de haver alteração da regra tributária, criação de novos tributos, interpretação diversa da regra atual sobre incidência de quaisquer tributos ou, ainda, a revogação de isenções vigentes, sujeitando o Fundo ou seus cotistas a novos recolhimentos não previstos inicialmente.

Restrição de negociação

Consiste no risco de haver restrição de negociação de alguns dos ativos componentes da carteira do Fundo por parte das bolsas de valores e de mercadorias e futuros ou de órgãos reguladores.

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, 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 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.

Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

c. Análise de sensibilidade

Em 31 de março de 2025, a Administradora elaborou análise de sensibilidade para a carteira do Fundo, com base no principal fator de risco 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%	(23,85)%
Queda de 50%	(47,70)%

* 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 6,57%.

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 de renda fixa pré-fixados não são relevantes na carteira do Fundo. 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.

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 ao da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor à Administradora, em sua sede ou dependências.

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

Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

O investimento inicial mínimo no Fundo é de R\$1.000 (um milhão de reais) e o saldo mínimo de permanência no Fundo é de R\$ 100 (cem mil reais). Não há limite mínimo para movimentações.

(b) Resgate

É considerada como data de conversão das cotas, entendendo-se como tal a data de apuração do valor da cota para fins de pagamento dos resgates, o primeiro dia útil subsequente à entrada do pedido de resgate na sede da Administradora. A data do efetivo pagamento corresponde ao primeiro dia útil subsequente à data de conversão para fins de resgate.

10 Remuneração da Administradora

Taxa de administração

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 mensalmente, por período vencido.

A taxa de administração engloba a remuneração da Administradora e dos demais prestadores de serviços do Fundo, que são remunerados diretamente pelo Fundo, na forma que vier a ser estabelecida em documentos próprios, excetuados aqueles cuja remuneração a partir da Taxa de Administração não é admitida pela regulamentação em vigor.

Não estão incluídas no limite de remuneração acima previsto as despesas classificadas como encargos do Fundo.

O Fundo está sujeito ainda às taxas de administração e demais taxas cobradas pelos fundos de investimento junto aos quais o Fundo eventualmente aplique seus recursos.

No exercício findo em 31 de março de 2025, a despesa de taxa de gestão, administração e controladoria foi de R\$ 8.987 (R\$ 8.819 em 2024), reconhecida nas rubricas “Remuneração da Administração” e “Serviços contratados pelo Fundo”.

O Fundo paga, pelos serviços de custódia, o valor fixo de R\$ 2 (“Taxa de custódia”), provisionada diariamente, por dia útil, e paga mensalmente, por período vencido.

11 Custódia dos títulos da carteira

Os contratos de instrumentos financeiros derivativos estão registrados na B3 S.A.

Os valores mobiliários de renda variável, incluindo aqueles depositados como garantia de operações com instrumentos financeiros derivativos, estão custodiados na B3 S.A.

As cotas de fundo de investimento no exterior encontram-se custodiadas pelo CITCO Fund Services (*Registrar and Transfer Agent*). As cotas de fundo de investimento de renda fixa encontram-se custodiadas pelo Banco Bradesco S.A. (administrador do fundo investido).

Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

Os valores mobiliários de renda variável negociados no exterior estão registrados nas bolsas de valores NASDAQ Stock Market ("NASDAQ") e New York Stock Exchange ("NYSE"), e encontram-se custodiados no JP Morgan Chase Bank N.A.

12 Transações com partes relacionadas

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

a) Despesas com parte relacionada

Despesa	Saldo	Instituição	Relacionamento
2025 - Taxa de administração e gestão (*)	5.272	Dynamo Adm. Recursos Ltda.	Administradora/Gestora
2024 – Taxa de administração e gestão (*)	5.417	Dynamo Adm. Recursos Ltda.	Administradora/Gestora

(*) As taxas de gestão e administração correspondem ao valor pago pela prestação dos serviços de gestão e administração e não contempla os serviços de controladoria e outros serviços, contratados pelo Fundo e pagas ao controlador e demais prestadores de serviços do Fundo, no montante de R\$ 3.715 (2024: R\$ 3.402).

13 Legislação tributária

Imposto de renda

a. Cotistas

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 a alíquota de 15%.

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.

Outros fundos de investimento não pagam impostos ao investirem no Fundo.

b. Fundo

A carteira de investimentos do Fundo não possui nenhuma tributação.

Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

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 calculada com base na variação da cota e o patrimônio líquido médio do exercício são os seguintes:

Data	Rentabilidade (%)	Patrimônio líquido médio
Exercício findo em 31 de março de 2025	(9,25)	8.990.084
Exercício findo em 31 de março de 2024	35,85	9.005.105

17 Demandas judiciais

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos do cotista, quer desses contra a Administradora do Fundo que exigissem provisão ou divulgação em nota explicativa.

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 Política de exercício de direito de voto

O Fundo adota a política de voto da Administradora como política de exercício de direito de voto em assembleias das companhias nas quais detenha participação que estiverem deliberando sobre assunto de relevante interesse para o Fundo.

20 Prestação de outros serviços e política de independência do auditor

A Administradora, no exercício, não observou a contratação de serviços prestados pela KPMG Auditores Independentes Ltda., relacionados a este Fundo, que não os serviços de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor externo, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, que principalmente determinam que o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

21 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. Em 31 de março de 2025, o Fundo ainda não havia se adaptado à nova Resolução. Conforme mencionado na nota de evento subsequente a seguir, o Fundo foi adaptado em 2 de maio de 2025.

22 Evento subsequente

A ata de assembleia geral de cotistas realizada em 31 de março de 2025 deliberou a adaptação do Fundo à Resolução CVM nº 175, que passou a vigorar em 2 de maio de 2025 mediante as seguintes alterações:

- Inclusão da possibilidade de operações de prestação de fiança, aval, aceite ou coobrigação, pelo Fundo, poderem ser realizadas discricionariamente pela Dynamo, sem aprovação da assembleia de cotistas, conforme prerrogativa da Resolução CVM nº 175;
- Exclusão dos dados financeiros de investimento inicial mínimo e de movimentações mínimas subsequentes do Regulamento do Fundo, os quais poderão ser consultados no website da Dynamo, conforme prerrogativa da Resolução CVM nº 175;
- Inclusão da possibilidade de Segregação de Patrimônio Líquido (Side Pocket) como um dos mecanismos de gestão de liquidez do Fundo, conforme prerrogativa da Resolução nº CVM 175;
- Modificação do foro do Fundo, a fim de prever o foro arbitral, com escolha do Centro de Arbitragem e Mediação da Câmara de Comércio Brasil-Canadá como câmara de arbitragem adotada para resolução de conflitos que envolvam o Fundo;
- Inclusão da previsão de quórum qualificado (i.e., 50% (cinquenta por cento) das cotas do Fundo) para substituição da Dynamo pela Assembleia Geral e Especial de Cotistas do Fundo;
- Alteração da Política de Investimento do Fundo para compatibilização com a Resolução CVM nº 175;
- Adaptação do Regulamento do Fundo à Resolução CVM nº 175;
- A estrutura de classes inicialmente é de classe única, podendo eventualmente, ter diferentes classes e/ou subclasses de cotas no futuro;
- A responsabilidade dos cotistas é limitada ao valor por eles subscrito

Contador:

Ricardo Ignácio Rocha

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

Diretor responsável:

Fernando José de Oliveira Pires dos Santos

Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

Anexo - Demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade (Não auditada)

Data	Valor da cota	Patrimônio Líquido médio	Rentabilidade %	
			Fundo	
			Mensal	Acumulada
31/03/2024	905,858146			
30/04/2024	862,185184	9.406.868	(4,82)	(4,82)
31/05/2024	842,779076	9.287.295	(2,25)	(6,96)
30/06/2024	867,488565	8.806.939	2,93	(4,24)
31/07/2024	883,452566	9.253.649	1,84	(2,47)
31/08/2024	942,444171	9.685.932	6,68	4,04
30/09/2024	926,344615	9.809.650	(1,71)	2,26
31/10/2024	923,252054	9.484.520	(0,33)	1,92
30/11/2024	869,704793	9.197.512	(5,80)	(3,99)
31/12/2024	799,757483	8.364.552	(8,04)	(11,71)
31/01/2025	845,201926	8.049.755	5,68	(6,70)
28/02/2025	828,106349	8.320.997	(2,02)	(8,58)
31/03/2025	822,110377	8.019.700	(0,72)	(9,25)

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

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.