

Pedra Negra Fundo de Investimento Financeiro

(Anteriormente denominado Pedra Negra Fundo de
Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações)

CNPJ: 42.428.306/0001-93

(Administrador: Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

(Gestor: Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

**Demonstrações financeiras em
31 de outubro de 2025**

Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras	3
Demonstrativo da composição e diversificação da carteira	7
Demonstrações da evolução do patrimônio líquido	8
Notas explicativas às demonstrações financeiras	9



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

Ao
Cotista e à Administradora do
Pedra Negra Fundo de Investimento Financeiro
(Anteriormente denominado Pedra Negra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações)
Rio de Janeiro – RJ

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do Pedra Negra Fundo de Investimento Financeiro (“Fundo”), administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda. (“Administradora”), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de outubro 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 Pedra Negra Fundo de Investimento Financeiro em 31 de outubro 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.

Valorização de ativos financeiros – Cotas de fundos investidos

Em 31 de outubro de 2025, o Fundo possuía aproximadamente 100,17% do seu patrimônio líquido representado por aplicações em cotas de fundos de investimento (“Fundos Investidos”), cuja mensuração a valor justo se dá pela atualização do valor da cota dos Fundos Investidos, divulgado pelos seus respectivos administradores. Tais fundos investem substancialmente em ativos financeiros mensurados ao valor justo, ativamente negociados e para os quais os preços e/ou indexadores/parâmetros são observáveis no mercado, registrados e custodiados em órgãos regulamentados de liquidação e custódia. Devido ao fato desses ativos serem os principais elementos que influenciam o Patrimônio Líquido do Fundo, no contexto das demonstrações financeiras como um todo, esse assunto foi considerado como significativo em nossa auditoria.

Como nossa auditoria conduziu esse assunto:

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

- Com o auxílio de nossos especialistas em instrumentos financeiros, recalculamos a valorização das aplicações nos Fundos Investidos, com base na cota divulgada pelos administradores;
- Obtivemos a carteira de investimentos e as últimas demonstrações financeiras disponíveis dos Fundos Investidos na data-base da nossa auditoria e avaliamos, de acordo com a composição e perfil de risco dos investimentos, a existência de algum assunto significativo que possa impactar o Fundo auditado;
- Avaliamos as divulgações efetuadas nas demonstrações financeiras do Fundo

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

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.
- Concluimos 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 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, 28 de janeiro de 2026

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 outubro de 2025			
Nome do Fundo:	Pedra Negra Fundo de Investimento Financeiro	CNPJ:	42.428.306/0001-93
Nome da Classe:	Pedra Negra Classe de Investimento em Ações - Responsabilidade Limitada	CNPJ:	42.428.306/0001-93
Administradora:	Dynamo Administração de Recursos Ltda.	CNPJ:	72.116.353/0001-62
Gestora:	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 Bradesco S.A.		10	-
Cotas de classes de fundos de Investimento		811.507	100,17
Dynamo Cougar Master FIA	759.523,39296	808.528	99,80
BEM TPF FIF - C.I.R.F. Simples - Resp. Limitada	583.726,88275	2.979	0,37
Despesas antecipadas		7	-
Taxa de Fiscalização - CVM		7	-
Total do ativo		811.524	100,17
Valores a pagar		1.391	0,17
Taxa de Gestão e Administração		1.306	0,16
Auditoria e Custódia		50	0,01
Taxa de Controladoria		35	-
Patrimônio líquido		810.133	100,00
Total do passivo e Patrimônio líquido		811.524	100,17

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstrações da Evolução do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de outubro de 2025 e de 2024

Nome do Fundo:	Pedra Negra Fundo de Investimento Financeiro	CNPJ:	42.428.306/0001-93
Nome da Classe:	Pedra Negra Classe de Investimento em Ações - Responsabilidade Limitada	CNPJ:	42.428.306/0001-93
Administradora:	Dynamo Administração de Recursos Ltda.	CNPJ:	72.116.353/0001-62
Gestora:	Dynamo Administração de Recursos Ltda.	CNPJ:	72.116.353/0001-62

Valores em reais mil, exceto o valor unitário das cotas

	2025	2024
Patrimônio líquido no início do exercício		
Representado por 551.260,416 cotas a R\$ 813,249260 cada	448.312	
Representado por 481.384,562 cotas a R\$ 674,240531 cada		324.569
Cotas emitidas no exercício		
336.019,407 cotas	260.610	
69.875,854 cotas		56.000
Cotas resgatadas no exercício		
6.507,508 cotas	(6.382)	-
Variação no resgate de cotas no exercício	626	-
Patrimônio líquido antes do resultado	703.166	380.569
Resultado do exercício		
Rendas de aplicações interfinanceiras de liquidez	-	116
Cotas de classes de fundos de investimento	118.518	75.436
Rendas de aplicação em cotas de classes de fundos de investimento	118.518	75.436
Demais despesas	(11.551)	(7.809)
Auditoria e custódia	(304)	(193)
Publicações e correspondências	(6)	(5)
Remuneração da Administração	(10.871)	(7.349)
Serviços contratados pelo Fundo	(330)	(223)
Taxa de fiscalização CVM	(40)	(39)
Total do resultado do exercício	106.967	67.743
Patrimônio líquido no final do exercício		
Representado por 880.772,315 cotas a R\$ 919,798569 cada	810.133	
Representado por 551.260,416 cotas a R\$ 813,249260 cada		448.312

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Pedra Negra Fundo de Investimento Financeiro

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

(Gerido pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de outubro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

1 Contexto operacional

O Pedra Negra Fundo de Investimento Financeiro ("Fundo"), anteriormente denominado Pedra Negra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações, iniciou suas atividades em 23 de julho de 2021, sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração. Em 02 de maio de 2025, o Fundo foi adaptado à nova Resolução da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") nº 175 de 23 de dezembro de 2022, conforme disposto na nota explicativa nº 17 e foi constituído sob a forma de condomínio aberto, de Classe Única de cotas, com prazo indeterminado de duração.

O Fundo possui como Classe Única a Pedra Negra Classe de Investimento em Ações - Responsabilidade Limitada ("Classe") constituída sob o regime condominial aberto, com prazo indeterminado de duração, com responsabilidade dos cotistas limitada ao valor de suas cotas subscritas e sem subclasse(s). A Classe destina-se a investidores qualificados, conforme definido na regulamentação em vigor e terá como único cotista fundo de investimento gerido e administrado pelo Itaú Unibanco S.A ou empresas a ele ligadas.

A administração e a gestão da carteira de investimentos da Classe são realizadas pela Dynamo Administração de Recursos Ltda. ("Administradora" ou "Gestora"), sendo esta denominada Prestador de Serviço Essencial.

A Classe tem por objetivo 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 da Classe Única ("Classe Master") do Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento Financeiro ("Fundo Master"), também administrado e gerido pela Administradora. A Classe pode concentrar 100% de seu patrimônio líquido em cotas da Classe Master. O objetivo da Classe Master é 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. Tendo em vista a política de investimento descrita, a Classe se caracteriza como uma classe "ações".

A Classe Master não tem restrição ao uso de derivativos e alavancagem de sua carteira. Consequentemente, as cotas da Classe estão sujeitas às oscilações positivas e negativas de acordo com os ativos integrantes da carteira da Classe Master, podendo levar inclusive à perda do capital investido na Classe.

Os investimentos na Classe não são garantidos pela Administradora, por qualquer mecanismo de seguro ou ainda pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC). A responsabilidade dos cotistas é limitada ao valor por eles subscrito, conforme previsto no artigo 1.368-D, inciso I, do Código Civil. Desta forma, os cotistas não poderão ser demandados a arcar com quaisquer obrigações assumidas pela Classe em valor superior ao valor por eles subscritos para reverter o patrimônio líquido negativo da Classe. Em casos de patrimônio líquido negativo, a Administradora deverá, obrigatoriamente, submeter para deliberação pelos cotistas a decisão sobre o ingresso do pedido de declaração de insolvência da Classe.

Pedra Negra Fundo de Investimento Financeiro

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

(Gerido pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de outubro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

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 regulamentados pela Resolução da CVM nº 175/22, complementadas pelas normas previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento ("COFI") e demais orientações emanadas da CVM.

As demonstrações financeiras incluem, quando aplicável, estimativas e premissas na mensuração e avaliação dos ativos e instrumentos financeiros integrantes da carteira de investimentos da Classe. 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) 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.

(c) Cotas de classes de fundos de investimento

Os investimentos em cotas de classes de fundos de investimento são registrados pelo custo de aquisição e atualizados, diariamente, pelo valor da cota divulgada pelos Administradores das classes investidas. A valorização das cotas de classes de fundos de investimento está apresentada no resultado na rubrica "Rendas de aplicação em cotas de classes de fundos de investimento".

4 Gerenciamento de riscos

Os ativos componentes da carteira da Classe estão sujeitos, preponderantemente, aos mesmos riscos da Classe Master, destacadamente: riscos de mercado, crédito, liquidez, cambiais, de instrumentos derivativos, cibersegurança, de concentração, e de perdas patrimoniais e responsabilidade limitada.

a. Tipos de riscos

Mercado

Consiste no risco de os ativos da carteira de investimento da Classe e/ou da Classe 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 da Classe e/ou da Classe Master, 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.

Pedra Negra Fundo de Investimento Financeiro

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

(Gerido pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de outubro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

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

Operações com derivativos

Ao utilizar operações com instrumentos financeiros derivativos, o risco de mercado da carteira da Classe Master 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, 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 da Classe e da Classe Master, 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 da Classe e da Classe 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 sejam realizadas, não há garantia que minimizem a exposição total perante as oscilações cambiais, resultando em aumento ou redução no valor das cotas da Classe e da Classe Master. Adicionalmente, o Fundo e/ou o 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 à Classe e/ou à Classe Master. A Classe e a Classe Master poderão 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 da Classe e/ou da Classe Master, estes poderão sofrer perdas, podendo, inclusive, incorrer em custos para conseguir recuperar os seus créditos. Tais perdas, contudo, não implicam obrigação adicional aos cotistas, cuja responsabilidade é limitada ao valor de suas cotas subscritas, conforme definido na nota explicativa nº 1.

Liquidez

O risco de liquidez caracteriza-se pela baixa ou mesmo falta de demanda pelos ativos financeiros integrantes da carteira de investimentos da Classe e/ou da Classe Master. Neste caso, a Classe e/ou a Classe Master podem não estar aptas a efetuar, dentro do prazo máximo estabelecido em cada Anexo ou Apêndice na regulamentação em vigor, pagamentos relativos a resgates e amortizações de cotas da Classe e/ou da Classe Master, quando solicitados pelos seus respectivos cotistas.

Pedra Negra Fundo de Investimento Financeiro

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

(Gerido pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de outubro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

Este cenário pode se dar em função da falta de liquidez dos mercados nos quais os valores mobiliários integrantes da carteira da Classe e/ou da Classe Master são negociados ou de outras condições atípicas de mercado. Em virtude da redução ou inexistência de demanda pelos ativos detidos pela Classe e/ou pela Classe Master nos respectivos mercados em que são negociados, a Classe e/ou a Classe Master podem não ser capazes de honrar eficientemente com suas obrigações esperadas e inesperadas, correntes e futuras, perante os cotistas e terceiros, sem afetar suas operações diárias e sem incorrer em perdas significativas na negociação dos ativos.

Cibersegurança

Os Prestadores de Serviços Essenciais desempenham seus serviços empregando recursos tecnológicos e de comunicação que devem ser adequados às atividades do Fundo. Tais recursos devem estar protegidos por medidas e procedimentos apropriados de cibersegurança. Problemas e falhas nestes recursos empregados poderão afetar as atividades dos Prestadores de Serviços Essenciais e, consequentemente, a performance do Fundo como um todo, podendo inclusive acarretar prejuízos aos cotistas. Por outro lado, problemas e falhas nas medidas e procedimentos de cibersegurança adotados poderão ocasionar a perda, danificação, corrupção ou acesso indevido por terceiros de informações dos cotistas ou do Fundo.

Concentração

A carteira da Classe poderá apresentar concentração relevante em determinados emissores ou setores, inclusive por investir majoritariamente em cotas da Classe Master. Essa concentração pode aumentar a exposição da Classe a riscos específicos desses emissores ou setores, ocasionando maior volatilidade no valor das cotas e potencial ampliação das perdas patrimoniais em cenários adversos.

Perdas Patrimoniais e Responsabilidade Limitada

Conforme regulado pelo Código Civil, Lei da Liberdade Econômica e Resolução CVM 175 e já estabelecido na Nota Explicativa nº 1, a Classe estabelece a limitação de responsabilidade de cada cotista ao valor subscrito de suas cotas. Embora a CVM tenha regulado o tema, os tribunais brasileiros ainda não emitiram quaisquer decisões interpretando a limitação da responsabilidade dos cotistas e não há jurisprudência administrativa ou judicial a respeito da extensão da limitação da responsabilidade dos cotistas, nem sobre a aplicação do regime de insolvência civil aos fundos de investimento financeiro.

Sendo assim, inseguranças jurídicas quanto à forma da aplicação desses institutos não podem ser previstas com precisão pela Administradora, podendo acarretar resultados negativo para a Classe e seus cotistas.

b. Controles relacionados aos riscos

O processo de avaliação e gerenciamento de risco da Gestora 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 da Classe Master, a abordagem praticada é prioritariamente “bottom-up”, com ênfase na análise específica de risco de cada um dos ativos.

Pedra Negra Fundo de Investimento Financeiro

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

(Gerido pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de outubro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

O risco de liquidez da Classe Master 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 pela Classe Master, não sendo obrigatoriamente fator decisivo de investimento ou desinvestimento. Adicionalmente, a Gestora considera as questões de diversificação dos setores subjacentes e sua implicação na concentração da carteira da Classe Master.

Não obstante as diligências da Gestora em colocar em prática a política de investimentos e de gerenciamento de riscos, as aplicações da Classe e/ou da Classe Master, 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 da Classe e/ou da Classe Master.

c. Análise de sensibilidade

Considerando que a Classe possui, preponderantemente, exposição às cotas da Classe Master em 31 de outubro de 2025, a Administradora elaborou análise de sensibilidade para a carteira desta última, 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 da Classe Master, 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%	23,64%
Queda de 50%	47,28%

* considerando-se taxa de câmbio constante

Adicionalmente, como simplificação para o impacto de um cenário futuro esperado pelo mercado, a Administradora utilizou os preços praticados nos contratos futuros de Ibovespa, como estimativa para a carteira de ações da Classe Master. Os contratos utilizados tinham vencimento em abril de 2026 e embutiam variação positiva de 5,69%. O impacto na cota calculado, caso tal variação ocorra nos meses seguintes à data-base, será de 5,38%.

A administração entende que mudanças nas taxas de juros possuem efeito direto limitado sobre os ativos do Classe investidora, considerando que ativos de renda fixa total ou parcialmente expostos à taxa pré-fixada equivalem a menos de 10% do patrimônio da Classe Master. 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.

Pedra Negra Fundo de Investimento Financeiro

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

(Gerido pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de outubro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

Apesar da Classe Master possuir em carteira, direta e indiretamente, 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 Administradora optou por não simular o efeito da variação cambial sobre a carteira da Classe Master.

5 Emissões e resgates de cotas

(a) Emissão de cotas

Na emissão das cotas, o valor da aplicação é convertido pelo valor da cota de fechamento apurado no primeiro dia útil subsequente ao da efetiva disponibilidade de recursos.

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

Não há taxa de ingresso na Classe.

(b) Resgate de cotas

Os pedidos de resgates de cotas da Classe podem ser realizados em qualquer dia útil, sendo adotado, para efeito do pagamento dos resgates, o valor da cota em vigor no 30º dia subsequente da solicitação, ou tratando-se de dia não útil, no primeiro dia útil seguinte.

O pagamento do resgate de cotas da Classe deve ser efetuado segundo dia útil subsequente à data de conversão.

Não há taxa de saída na Classe.

6 Remuneração da administradora

Taxa de administração

A Classe paga pelos serviços de gestão e administração, percentual anual fixo de 1,90% ao ano sobre o valor do patrimônio líquido da Classe, provisionado diariamente, por dia útil, e pago trimestralmente, por período vencido.

A Taxa Máxima de Administração e Gestão da Classe é de 2,00% ao ano. Essa taxa compreende a Taxa de Administração e as taxas dos fundos investidos, com exceção de: (i) fundos cujas cotas sejam admitidas à negociação em mercado organizado; e (ii) fundos geridos por partes não relacionadas à Dynamo.

A Classe paga pelos serviços de custódia o percentual máximo de 0,05% ao ano sobre o valor do patrimônio líquido da Classe, provisionado diariamente, por dia útil, e pago trimestralmente, por período vencido.

Pedra Negra Fundo de Investimento Financeiro

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

(Gerido pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de outubro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

No exercício findo em 31 de outubro de 2025, a despesa de taxa de administração foi de R\$ 11.201 (R\$ 7.572 em 2024), registrada nas contas “Remuneração da Administração” e “Serviços contratados pelo Fundo”.

Além da taxa de administração estabelecida acima, a Classe está sujeita às taxas de administração das classes dos fundos nas quais porventura invista.

Taxa de performance

A Administradora receberá, ainda, pela prestação de serviços de gestão, honorários de performance à ordem de 15% sobre o valor dos ganhos líquidos auferidos pela Classe. Para efeito do cálculo da Taxa de Performance, considera-se ganho líquido a diferença entre o valor da cota diária e o valor da cota do dia anterior atualizada pelo Índice de Preço ao Consumidor Ampliado – IPCA, calculado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE, e acrescido do custo de oportunidade anual variável atrelado à média dos retornos dos títulos soberanos brasileiros (NTN-B) levados até o vencimento (“IMA-B Ajustado”).

É utilizado o IPCA com um mês de defasagem em relação à sua divulgação, de forma a permitir a sua apropriação pró-rata dia. O IMA-B Ajustado é calculado utilizando as médias anuais do “*yield to maturity*” dos títulos soberanos brasileiros (NTN-B), ponderadas pelos volumes negociadas no período dos últimos dois meses anteriores ao encerramento de cada semestre, levando-se em consideração para tanto exclusivamente os títulos indexados ao IPCA com vencimento de no mínimo três anos e utilizando-se os dados divulgados pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais – ANBIMA no relatório IMA-B (Índice de Mercado Anbima – B), conforme divulgado em seu website.

A Taxa de Performance é apropriada diariamente e debitada da Classe semestralmente, por períodos vencidos, sempre que o valor da cota diária superar o valor da última cota, atualizada pelo IPCA acrescido do custo de oportunidade anual variável do IMA-B Ajustado, em relação à qual tenha havido cobrança de Taxa de Performance.

No caso de resgate de cotas, são calculados e pagos os honorários de performance proporcionais à parcela resgatada.

Nos exercícios findos em 31 de outubro de 2025 e 2024 não houve despesa com taxa de performance, uma vez que a Classe não atingiu o benchmark necessário.

7

Custódia dos títulos da carteira

O controle das cotas das classes de fundos de investimento que compõem a carteira da Classe está sob a responsabilidade da Administradora e dos demais administradores fundos investidos, ou de terceiros por eles contratados.

Pedra Negra Fundo de Investimento Financeiro

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

(Gerido pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de outubro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

8 Transações com partes relacionadas

Nos exercícios findos em 31 de outubro de 2025 e 2024, a Classe realizou as seguintes operações com partes relacionadas:

a) Despesas com parte relacionada

Despesa	Saldo	Instituição	Relacionamento
2025 - Taxa de administração e gestão (*)	10.871	Dynamo Adm. de Recursos Ltda.	Administradora/Gestora
2024 - Taxa de administração e gestão (*)	7.349	Dynamo Adm. de Recursos Ltda.	Administradora/Gestora

(*) As taxas de gestão e administração acima correspondem 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, deduzidas da taxa de gestão e administração e pagas ao controlador, no montante de R\$ 330 (2024: R\$ 223).

9 Legislação tributária

Imposto de renda

a. Cotistas

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, na mesma Classe ou em outra classe de 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. Outras classes de fundos de investimento não pagam impostos ao investirem na Classe.

b. Classe

A carteira de investimentos da Classe não possui nenhuma tributação.

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.

Pedra Negra Fundo de Investimento Financeiro

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

(Gerido pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de outubro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

11 Política de divulgação das informações

As informações e os documentos, periódicos ou eventuais, exigidos pela regulamentação vigente, são disponibilizados ao público por meio da página eletrônica da Administradora, bem como no site da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

12 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 outubro de 2025	13,10	593.791
Exercício findo em 31 de outubro de 2024	20,62	397.433

13 Demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade – não auditado

Data	Valor da cota	Patrimônio líquido médio	Rentabilidade %	
			Classe	
			Mensal	Acumulada
31/10/2024	813,249260			
30/11/2024	764,974566	441.887	(5,94)	(5,94)
31/12/2024	702,410861	405.163	(8,18)	(13,63)
31/01/2025	741,012422	394.096	5,50	(8,88)
28/02/2025	724,897352	414.444	(2,17)	(10,86)
31/03/2025	718,631410	427.059	(0,86)	(11,63)
30/04/2025	806,245702	531.104	12,19	(0,86)
31/05/2025	849,622112	701.561	5,38	4,47
30/06/2025	849,102881	748.436	(0,06)	4,41
31/07/2025	786,183381	719.626	(7,41)	(3,33)
31/08/2025	862,009848	727.546	9,64	6,00
30/09/2025	890,197291	776.868	3,27	9,46
31/10/2025	919,798569	774.762	3,33	13,10

A Classe não possui índice de mercado diretamente relacionado à sua rentabilidade.

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

Pedra Negra Fundo de Investimento Financeiro

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

(Gerido pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de outubro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

14 Demandas judiciais

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

15 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.

16 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.

17 Alteração estatutária

A ata de assembleia geral de cotistas realizada em 23 de abril 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:

- Adoção do regime de responsabilidade limitada dos Cotistas no âmbito do Regulamento do Fundo às disposições da Resolução 175, com a consequente: (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";
- 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, 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;
- Inclusão da possibilidade de realização do pagamento de resgates e amortizações em ativos, à critério da Dynamo, bem como os parâmetros que serão observados pela Dynamo em tais situações
- Aprimoramento redacional da descrição de parâmetros de cobrança da Taxa de Performance devida pelo Fundo à Dynamo, sem que haja impacto no modelo de cobrança da referida Taxa de Performance;

Pedra Negra Fundo de Investimento Financeiro

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

(Gerido pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de outubro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando especificado

- 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 consequente: (i) alteração dos limites de concentração aplicáveis ao Fundo, observada a manutenção do limite mínimo de 95% em cotas do Fundo Master; e (ii) alteração da denominação da Classe para incluir o sufixo "Classe de Investimento em Ações";
- Adaptação do Regulamento do Fundo à Resolução CVM nº 175;

* * *

Contador:

Ricardo Ignácio Rocha

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

Diretor responsável:

Fernando José de Oliveira Pires dos Santos