

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 2023 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 2023 e a respectiva demonstração da evolução do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, compreendendo as políticas contábeis significativas 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 2023 e o desempenho de suas operações para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução nº 555/14 da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).

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 2023, o Fundo possuía 90,27% de seu patrimônio representado por títulos públicos federais, debêntures, ações, empréstimos de ações e instrumentos financeiros derivativos mensurados ao valor justo, para os quais os preços e/ou indexadores/parâmetros são observáveis no mercado e, aproximadamente, 1,77% por operações compromissadas mensuradas pelo custo amortizado, registrados e custodiados em órgãos regulamentados de liquidação e custódia (Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC e B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão) e/ou instituição financeira internacional. Devido ao fato desses ativos financeiros serem os principais elementos que influenciam o patrimônio líquido e o reconhecimento de resultado do Fundo, no contexto das demonstrações financeiras como um todo, consideramos esses assuntos significativos em nossa auditoria.

Como nossa auditoria endereçou esses assuntos

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

- (i) Com auxílio de nossos especialistas em instrumentos financeiros, recalculamos o valor justo dos títulos públicos federais, debêntures, ações, empréstimos de ações e instrumentos financeiros derivativos com base em preços disponíveis e/ou informações observáveis no mercado, obtidos junto a fontes de mercado independentes;
- (ii) Com auxílio de nossos especialistas em instrumentos financeiros, recalculamos valor do custo amortizado das operações compromissadas usando o método dos juros efetivos;
- (iii) Teste de existência por meio de conciliação das posições mantidas pelo Fundo com as informações fornecidas pelos custodiantes e pela Administradora;
- (iv) Avaliar ainda se as divulgações nas demonstrações financeiras consideram todas as informações relevantes.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima resumidos, consideramos aceitáveis os saldos dos ativos financeiros, no tocante à existência e valorização, assim como suas divulgações, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de março de 2023.



Responsabilidade da Administração do Fundo pelas demonstrações financeiras

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução nº 555/14 da CVM 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 administração é responsável, dentro das prerrogativas previstas na Instrução nº 555/14 da CVM, 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 administração pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Responsabilidades do auditor 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 período 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 junho de 2023.

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

Lino Martins da Silva Júnior
Contador CRC RJ-083314/O-7

Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira

Mês/Ano: 31 de março de 2023

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					244	-
Banco conta movimento - No exterior					234	-
Banco conta movimento					10	-
Aplicações Interfinanceiras de liquidez				135.337	135.337	1,77
Notas do Tesouro Nacional - Série B		33.126		135.337	135.337	1,77
Títulos públicos				268.958	265.498	3,48
Notas do Tesouro Nacional - Série B		49.598		205.763	199.178	2,61
Letras Financeiras do Tesouro		5.089		63.195	66.320	0,87
Debêntures				107.715	80.303	1,05
Vale S.A.		1.224.914		73.385	43.438	0,57
Hapvida Participações e Investimentos		37.832		34.330	36.865	0,48
Renda Fixa Internacional				3.177	5.015	0,07
B2W Digital Lux		4.704.000		3.177	5.015	0,07
Cotas de fundos de Investimentos					927.751	12,14
Dynamo Cougar Master Fund		177.643,64815			927.751	12,14
Ações				8.517.089	6.123.288	80,12
No Brasil				8.285.665	5.999.653	78,50
Eneva S.A.	ON	85.246.544	10,47	1.210.852	892.531	11,68
Vibra Energia S.A.	ON	46.414.355	14,41	990.861	668.831	8,75
Cosan S.A. Indústria e Comércio	ON	43.929.788	15,09	922.626	662.901	8,67
Natura & Co Holding S.A.	ON	43.157.107	13,20	1.085.335	569.674	7,45
Rede D'Or São Luiz S.A.	ON	25.877.524	21,24	837.732	549.639	7,19
Localiza Rent a Car S.A.	ON	9.814.368	53,40	585.623	524.087	6,86
Suzano Papel e Celulose S.A.	ON	7.752.251	41,60	380.122	322.494	4,22
Itausa S.A.	PN	26.885.847	8,22	234.941	221.002	2,89
Metalúrgica Gerdau S.A.	PN	17.447.544	11,83	208.246	206.404	2,70
São Paulo Alpargatas S.A.	PN	22.074.102	8,15	439.523	179.904	2,35
Equatorial Energia S.A.	ON	6.277.582	26,96	169.781	169.244	2,21
Weg S.A.	ON	3.274.377	40,55	95.123	132.776	1,74
Raia Drogasil S.A.	ON	4.748.182	24,45	114.862	116.093	1,52
Arezzo Indústria e Comércio S.A.	ON	1.768.000	63,51	144.585	112.286	1,47
Cyrela Brazil Realty S.A.	ON	6.988.426	14,08	116.457	96.707	1,27
Vale S.A.	ON	1.146.766	80,29	94.792	92.074	1,20
CM Hospitalar S.A.	ON	5.522.333	15,63	89.262	86.314	1,13
Smartfit Escola de Ginastica e Dança S.A	ON	5.959.763	13,34	112.319	79.503	1,04
Cia. de Concessões Rodoviárias S.A.	ON	5.419.260	12,80	63.172	69.367	0,91
Sendas Distribuidora S.A.	ON	3.678.593	15,54	58.857	57.165	0,75
Wilson Sons Holdings Brasil S.A.	ON	5.278.153	9,62	54.859	50.776	0,66
B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão	ON	3.657.376	10,35	46.332	37.854	0,50
GAEC Educação S.A.	ON	14.457.699	2,51	103.187	36.289	0,47
Diagnósticos da América S.A.	ON	4.392.306	7,47	90.751	32.811	0,43
Ouro Fino Saude Animal Part. S.A.	ON	892.957	24,75	22.706	22.101	0,29
Oceanpact Serviços Marítimos S.A.	ON	1.456.772	3,00	4.212	4.370	0,06
HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A.	ON	702.064	3,87	4.718	2.717	0,04
Nu Holdings Ltd.	BDR	445.945	4,03	2.249	1.795	0,02
São Paulo Alpargatas S.A.	ON	153.013	8,76	1.579	1.340	0,02
Localiza Rent a Car S.A.	Dir. ON	46.102	13,13	-	604	0,01

No Exterior				231.424	123.635	1,62
Natura Cosméticos S.A.		3.664.333	26,49	203.046	97.061	1,27
VTEX US Equity		472.967	19,49	14.753	9.216	0,12
Mercadolivre Inc.		1.356	6.688,23	6.673	9.069	0,12
NU US Equity		339.902	24,15	6.867	8.210	0,11
Vale S.A.		989	80,07	85	79	-
Empréstimo de Ações - Doador				324.622	317.138	4,13
Raia Drogasil S.A.	ON	5.776.799	24,45	140.513	141.243	1,85
Arezzo Indústria e Comércio S.A.	ON	724.630	63,51	49.000	46.021	0,60
Cyrela Brazil Realty S.A.	ON	3.279.873	14,08	47.827	46.181	0,60
Cia. de Concessões Rodoviárias S.A.	ON	2.757.290	12,80	32.522	35.293	0,46
Rede D'or São Luiz S.A.	ON	658.344	21,24	16.931	13.983	0,18
São Paulo Alpargatas S.A.	PN	1.513.828	8,15	13.711	12.338	0,16
Smartfit Escola de Ginastica e Dança S.A	ON	509.530	13,34	7.998	6.797	0,09
Sendas Distribuidora S.A.	ON	407.687	15,54	6.395	6.335	0,08
CM Hospitalar S.A.	ON	347.687	15,63	5.868	5.434	0,07
Nu Holdings Ltd.	BDR	593.678	4,03	2.387	2.390	0,03
GAEC Educação S.A.	ON	445.215	2,51	1.464	1.118	0,01
Diagnósticos da América S.A.	ON	600	7,47	5	4	-
Ouro Fino Saúde Animal Part. S.A.	ON	34	24,75	1	1	-
Instrumentos financeiros derivativos					114.757	1,49
Opções:						
Posição comprada						
Opção de compra						
Opção de ação					10,860	0,14
Opção de futuro					24.792	0,32
Opção de venda						
Opção de ação					60,715	0,79
Opção de futuro					-	-
Futuros					320	-
Swaps						
Diferencial a pagar					18.070	0,24
Valores a receber					42.333	0,55
Ações a liquidar					28.924	0,38
Juros sobre capital próprio					12.765	0,17
Fatura de empréstimo de ações					484	0,00
Dividendos e bonificações					160	-
Total do ativo					8.011.665	104,80
Empréstimo de Ações - Tomador				146.625	147.629	1,93
Gerdau S.A.	PN	5.837.440	25,29	146.625	147.629	1,93
Ações a entregar - Short				4.611	4.565	0,06
Gerdau S.A.	PN	180.518	25,29	4.611	4.565	0,06
Cédula de Credito Bancário					84.978	1,11
Banco XP					84.978	1,11
Instrumentos financeiros derivativos					127.495	1,67
Opções						
Posição vendida						
Opção de compra						
Opção de ação					12.899	0,17
Opção de futuro					596	0,01
Opção de venda						
Opção de ação					110.798	1,45
Opção de futuro					3.202	0,04

Valores a pagar	2.478	0,03
Taxa de gestão	1.337	0,02
Taxa de controladoria	719	0,01
Auditoria e custódia	145	-
Ações a liquidar	145	-
Fatura de Empréstimo de Ações	67	-
Juros sobre capital próprio	47	-
Taxa de Fiscalização - CVM	13	-
Dividendos	3	-
Comissões e Corretagens	2	-
Patrimônio líquido	7.644.520	100,00
Total do passivo e Patrimônio líquido	8.011.665	104,80

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido

Exercício findo em 31 de março de 2023 e período de 10 de maio de 2021 (início das atividades) a 31 de março de 2022

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 R\$ 1.000, exceto o valor unitário das cotas

	2023	Período de 10 de maio de 2021 a 31 de março de 2022
Patrimônio líquido no início do exercício		
Representado por 12.231.598,746 cotas a R\$ 858,399517 cada	10.499.598	
Representado por 255.299,900 cotas a R\$ 1.000,000000 cada		255.300
Cotas emitidas no exercício		
127.199,548 cotas	89,820	
12.681.379,859 cotas		12.127.065
Cotas resgatadas no exercício		
894.574,840 cotas	(762.477)	
705.081,013 cotas		(733.337)
Varição no resgate de cotas no exercício	131.277	33.107
Patrimônio líquido antes do resultado	9.958.218	11.682.135
Resultado do exercício		
Disponibilidades em moeda estrangeira	(30.212)	(4.932)
Desvalorização de disponibilidade em moeda estrangeira	(30.212)	(4.932)
Renda de aplicações interfinanceiras de liquidez	19.623	14.365
Ações e Opções de ação	(3.562.333)	(1.356.452)
Dividendos e juros sobre capital próprio	209.097	215.417
(Despesas)/Rendas com empréstimo de ações	(8.070)	14.574
Resultado nas negociações	(1.369.605)	3.665.244
Desvalorização a preço de mercado	(2.393.755)	(5.251.687)
Cotas de fundos	765.748	-
Rendas de aplicação em cotas de fundo de investimento no exterior	765.748	-
Renda fixa e outros ativos financeiros	26.477	68.344
Apropriação de rendimentos	10.839	75.854
Rendas de títulos e valores mobiliários no exterior	1.908	-
Resultado nas negociações	54.025	(9)
Desvalorização a preço de mercado	(40.295)	(7.501)
Demais receitas	1,103,497	1.536.134
Ganhos com derivativos	1,103,497	1.536.134

Demais despesas	(636.498)	(1.439.996)
Auditoria e custódia	(1.193)	(737)
Corretagens e taxas	(6.911)	(3.263)
Despesas diversas	(2.067)	(1.173)
Perdas com derivativos	(613,693)	(1.428.284)
Publicações e correspondências	(6)	(6)
Remuneração da administração	(5.608)	(4.201)
Resultado Spot	(3.944)	(662)
Serviços contratados pelo Fundo	(3.020)	(1.622)
Taxa de fiscalização CVM	(56)	(48)
Total do resultado do exercício	(2.313.698)	(1.182.537)
 Patrimônio líquido no final do exercício		
Representado por 11.464.223,454 cotas a R\$ 666,815305 cada	<u>7.644.520</u>	
Representado por 12.231.598,746 cotas a R\$ 858,399517 cada		<u><u>10.499.598</u></u>

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 2023

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 á 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 aplicáveis aos fundos de investimento, complementadas pelas normas previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento (COFI) e pelas orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

As demonstrações 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 “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 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

(c) Aplicações interfinanceiras de liquidez

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

(d) Cotas de fundos de investimento no exterior

As cotas de fundos 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.

(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 de mercado, em que os ganhos e/ou perdas realizados sobre esses títulos são reconhecidos no resultado; 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.

Títulos e valores mobiliários de renda fixa

Os títulos e valores mobiliários de renda fixa integrantes da carteira são contabilizados pelo custo de aquisição, ajustado diariamente ao valor de mercado. Os títulos públicos federais brasileiros são ajustados ao valor de mercado com base nas cotações divulgadas pela ANBIMA - Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais. Os títulos e valores mobiliários privados são ajustados ao valor de mercado com base na melhor estimativa da Administradora do valor esperado de realização.

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 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

Os ganhos e/ou perdas são reconhecidos no resultado nas rubricas de “Apropriação de rendimentos” 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 e Brazilian Depositary Receipts (BDRs)

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

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 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 a preço de mercado” e os lucros ou prejuízos apurados nas negociações são registrados na rubrica de “Resultado nas negociações”, quando aplicável, incluindo a variação cambial sobre as operações com ações no exterior.

De acordo com a Instrução nº 438/06 da CVM, o valor de custo das ações, opções de ações 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” na B3 S.A.

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

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 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

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.

(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

Os contratos de opções de compra e venda de ações e ativos financeiros e mercadorias, lançadas e a exercer, são registrados em contas de compensação. O valor dos prêmios recebidos e/ou pagos quando da realização das operações é registrado em contas patrimoniais e ajustado ao valor de mercado com base nos preços informados pelos Boletins Diários da B3 S.A. Para as opções com pouca liquidez, utiliza-se o modelo Black&Scholes, quando aplicável. Os ganhos e/ou as perdas realizados são reconhecidos como lucro e/ou prejuízo em “Ganhos com derivativos” e “Perdas com derivativos”, respectivamente.

Swap

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

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 2023

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:

<u>Títulos para negociação</u>	<u>Valor de Mercado</u>	<u>Faixas de vencimento</u>
Títulos de emissão do Tesouro Nacional:		
Notas do Tesouro Nacional - Série B	199.178	Após 1 ano
Letras Financeiras do Tesouro	66.320	Até 1 ano
	<u>265.498</u>	
Debêntures:		
Vale S.A.	43.438	Após 1 ano
Hapvida Participações e Investimentos S.A.	36.865	Após 1 ano
	<u>80.303</u>	
Renda Fixa Internacional:		
B2W Digital Lux	5.015	Após 1 ano
	<u>5.015</u>	
Valores mobiliários de renda variável:		
Ações de companhias abertas	6.118.723	
Ações cedidas em empréstimos	317.138	
Ações recebidas em empréstimos	(147.629)	
	<u>6.288.232</u>	
Total dos títulos para negociação:	<u>6.639.048</u>	

(b) Valor de mercado

Em 31 de março de 2023, 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	924.741
Títulos Públicos Federais	55.386

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 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

Em 31 de março de 2023, o Fundo não possuía títulos classificados na categoria de "Títulos mantidos até o vencimento".

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. conta 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 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\$ 84.978 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\$ 166.335.890,40, equivalentes a 200% do valor de emissão, conforme determinado pelos termos da incorporação de ações das companhias.

6 Instrumentos financeiros derivativos

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 2023, estão discriminadas a seguir:

(a) Futuros

Indexador	Quantidade de contratos			R\$ mil	
	Posição comprada	Posição vendida	Posição líquida	Faixas de vencimento	Ajuste a receber
FUT DI1	64.587	-	64.587	Após 1 ano	14
FUT DOL	-	(22.940)	(22.940)	Até 1 ano	306
Total	64.587	(22.940)	41.647		320

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 2023

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 - FEDL01 1% ao ano		166.870	
Posição Passiva - RIO US	170.000	157.547	9.323
Posição Ativa - Contingente – Juros Americanos x Índice de ações		1.397.075	
Posição Passiva - Sem remuneração	1.435.808	1.388.328	8.747

(c) Opções de futuros

Tipo	Custo	Mercado	Resultado	Valor de referência	Faixas de vencimento
Posição comprada					
Opção de venda OPD DOL	25.512	24.792	(720)	910.363	Até 1 ano
Posição vendida					
Opção de compra OPD DOL	(7.330)	(596)	6.734	434.025	Até 1 ano
Opção de venda OPD DOL	(8.680)	(3.202)	5.478	893.995	Até 1 ano
	(8.680)	(3.202)	5.478		
Total	9.502	20.994	11.492		

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 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

(d) Opções de ações

Tipo	Custo	Mercado	Resultado	Notional	Faixas de vencimento
Posição comprada					
Opção de compra					
Nu Holdings Ltd.	15.890	9.336	(6.554)	49.711	Até 1 ano
Natura Cosméticos S.A.	2.751	735	(2.016)	71.866	Até 1 ano
Suzano Papel e Celulose S.A.	1.637	466	(1.171)	165.842	Até 1 ano
Cosan S.A.	687	136	(551)	8.638	Até 1 ano
Eneva S.A.	2.018	96	(1.922)	44.198	Até 1 ano
Eneva S.A.	1.290	89	(1.201)	21.474	Até 1 ano
Suzano Papel e Celulose S.A.	1.804	2	(1.802)	268.930	Até 1 ano
	<u>26.077</u>	<u>10.860</u>	<u>(15.217)</u>		
Opção de venda					
B3 S.A.	32.068	59.340	27.272	294.594	Após 1 ano
Localiza Rent a Car S.A.	1.705	1.375	(330)	25.502	Até 1 ano
	<u>33.773</u>	<u>60.715</u>	<u>26.942</u>		
Posição vendida					
Opção de compra					
Eneva S.A.	(1.439)	(9)	1.430	74.554	Até 1 ano
Smartfit S.A.	(550)	(30)	520	7.441	Até 1 ano
Smartfit S.A.	(533)	(122)	411	8.892	Até 1 ano
Nu Holdings S.A.	(5.915)	(894)	5.021	99.422	Até 1 ano
Localiza Rent a Car S.A.	(1.511)	(1.348)	163	31.547	Até 1 ano
Nu Holdings S.A.	(2.475)	(2.764)	(289)	32.175	Até 1 ano
B3 S.A.	(28.950)	(7.732)	21.218	303.582	Após 1 ano
	<u>(41.373)</u>	<u>(12.899)</u>	<u>28.474</u>		
Venda de opção de venda					
Eneva S.A.	(143)	(340)	(197)	6.157	Até 1 ano
Localiza Rent a Car S.A.	(557)	(407)	150	20.969	Até 1 ano
Eneva S.A.	(376)	(499)	(123)	18.790	Até 1 ano
Natura Cosméticos S.A.	(4.904)	(1.884)	3.020	47.226	Até 1 ano
Nu Holdings S.A.	(9.067)	(5.065)	4.002	39.769	Até 1 ano
Suzano Papel e Celulose S.A.	(19.233)	(27.632)	(8.399)	165.842	Até 1 ano
Suzano Papel e Celulose S.A.	(45.551)	(74.970)	(29.419)	268.930	Até 1 ano
	<u>(79.831)</u>	<u>(110.797)</u>	<u>(30.966)</u>		
Total	<u>(61.356)</u>	<u>(52.121)</u>	<u>9.234</u>		

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 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

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

	2023	2022
Ganhos com derivativos:	1.661.427	1.706.175
Opção de ação	557.930	170.041
Opções de mercadorias e índice	104.783	24.022
<i>Swap</i>	549.248	258.842
Futuros	449.466	1.253.270
Perdas com derivativos:	(1.244.984)	(1.628.665)
Opção de ação	(631.291)	(200.381)
Opções de mercadorias e índice	(66.927)	(41.173)
<i>Swap</i>	(166.907)	(225.539)
Futuros	(379.859)	(1.161.572)
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	416.443	77.510

7 Spot

Durante o exercício findo em 31 de março de 2023, o Fundo obteve resultado negativo de R\$ 3.944, e está registrado em "Demais despesas – Resultado Spot" (Período de 10 de maio de 2021 a 31 de março de 2022: o Fundo obteve resultado negativo de R\$ 662, e está registrado em "Demais despesas – 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.

Cambial

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

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

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 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

Crédito

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

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

Liquidez

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

b. Controles relacionados aos riscos

O processo de avaliação e gerenciamento de risco da Administradora permeia todo o processo de decisão de investimento. O risco de um ativo não é determinado numericamente a partir de uma definição precisa de variância de retornos em torno da média, mas é incorporado como variável ao longo do processo de análise fundamentalista.

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.

c. Análise de sensibilidade

Em 31 de março de 2023, a Administradora elaborou análise de sensibilidade para a carteira do Fundo, com base no principal fator de riscos identificado para os ativos investidos (risco de preços das ações investidas). Foram elaborados cenários para este fator de risco, estimando o impacto sobre o patrimônio líquido, caso ocorresse deterioração de 25% e 50% nos preços das ações investidas.

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 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

Os resultados obtidos estão expostos na tabela abaixo:

Cenário	Efeito sobre o PL
	Carteira de ações *
Queda de 25%	-23,49%
Queda de 50%	-46,98%

* 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 dezembro de 2022 e embutiam variação positiva de 7,76%, no caso do índice de bolsa. O impacto na cota calculado, caso tal variação ocorra nos meses seguintes à data-base, será de 7,30%.

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

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

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.

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.

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 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

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 2023, a despesa de taxa de administração foi de R\$ 5.608 (Período de 10 de maio de 2021 a 31 de março de 2022: R\$ 4.201), registrada na conta “Remuneração da Administração”.

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 títulos públicos federais, livres e em garantia, e os representativos das operações compromissadas são escriturais e suas custódias encontram-se registradas em conta-depósito em nome do Fundo no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (“SELIC”).

Os contratos derivativos, as ações e os empréstimos de ações estão registrados na B3 S.A.

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

Os valores de renda variável negociados no exterior encontram-se custodiados no JP Morgan.

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 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

12 Transações com partes relacionadas

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

a) Despesas com parte relacionada

Despesa	Saldo	Instituição	Relacionamento
2023 - Taxa de gestão	5.608	Dynamo Adm. Recursos Ltda.	Administradora/Gestora
2022 – Taxa de gestão	4.201	Dynamo Adm. Recursos Ltda.	Administradora/Gestora

(*) Taxa de Gestão corresponde ao valor pago pela prestação dos serviços de gestão e administração e não contempla os serviços de controladoria, contratados pelo Fundo e pagas ao controlador, Banco Bradesco S.A., no montante de R\$ 3.020 (2021: R\$ 1.622).

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.

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.

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 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

16 Rentabilidade

A rentabilidade calculada com base na variação da cota e o patrimônio líquido médio exercício/período são os seguintes:

Data	Rentabilidade (%)	Patrimônio líquido médio
Exercício findo em 31 de março de 2023	(22,32)	8.617.046
Período de 10 de maio de 2021 a 31 de março de 2022	(14,16)	6.514.903

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 Alteração estatutária

A Assembleia Geral de Cotistas realizada em 6 de março de 2023 deliberou, a partir desta data, alguns aprimoramentos redacionais a serem implementados nas tabelas “Limites por Modalidades de Ativo” e “Operações com a Administradora”, ambas constantes no Regulamento do Fundo.

20 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.

21 Prestação de outros serviços e política de independência do auditor

Em atendimento à Instrução nº 381/03 da CVM, informamos que a Administradora, no exercício, não contratou nem teve serviços prestados pela KPMG Auditores Independentes Ltda. relacionados ao Fundo, além dos serviços de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor externo, de acordo com as normas vigentes, que principalmente determinam que o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os seus interesses próprios.

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 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

22 Outras informações

A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) publicou a Resolução CVM 175 em 23 de dezembro de 2022, que dispõe sobre a constituição, o funcionamento e a divulgação de informações dos fundos de investimento, bem como sobre a prestação de serviços para os fundos, em substituição à Instrução CVM 555. As alterações introduzidas pela nova resolução entrarão em vigor a partir de 2 de outubro de 2023, tendo os fundos em funcionamento adaptação até 31 de dezembro de 2024.

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 2023

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
31/03/2022	858,399517			
30/04/2022	741,515921	9.910.086	(13,62)	(13,62)
31/05/2022	729,015993	8.801.990	(1,69)	(15,07)
30/06/2022	647,432926	8.304.472	(11,19)	(24,58)
31/07/2022	684,140199	8.029.363	5,67	(20,30)
31/08/2022	709,732613	8.710.241	3,74	(17,32)
30/09/2022	735,366484	8.865.233	3,61	(14,33)
31/10/2022	782,110870	9.064.314	6,36	(8,89)
30/11/2022	730,714668	8.990.759	(6,57)	(14,87)
31/12/2022	710,095938	8.265.182	(2,82)	(17,28)
31/01/2023	744,210808	8.388.922	4,80	(13,30)
28/02/2023	709,503540	8.465.932	(4,66)	(17,35)
31/03/2023	666,815305	7.833.290	(6,02)	(22,32)

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.