
Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações

(CNPJ nº 08.639.942/0001-26)

***(Administrado pela Dynamo Administração
de Recursos Ltda.)***

Demonstrações contábeis em

31 de março de 2022

e relatório do auditor independente



Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis

Aos Cotistas e à Administradora
Dybra Fundo de Investimento em Cotas de
Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração
de Recursos Ltda.)

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações ("Fundo"), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de março de 2022 e a demonstração da evolução do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações em 31 de março de 2022, e o desempenho de suas operações para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regidos pela Instrução CVM nº 555.

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis". Somos independentes em relação ao Fundo, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas conforme essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais Assuntos de Auditoria

Principais Assuntos de Auditoria (PAA) são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações contábeis como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações contábeis e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.





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

Porque é um PAA

Existência e mensuração dos investimentos

Conforme apresentado no Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira, as aplicações do Fundo são compostas, principalmente, por cotas de fundo de investimento.

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

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

Considerando a relevância dessas aplicações em relação ao patrimônio líquido do Fundo e à consequente apuração do valor da cota, a existência e mensuração dessas aplicações foram consideradas áreas de foco em nossa auditoria.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos procedimentos consideram, entre outros, o entendimento dos principais processos estabelecidos para existência e mensuração dos investimentos do Fundo.

Testamos a existência das aplicações em cotas de fundo investido, por meio do confronto com informações disponibilizadas pelo administrador do fundo investido.

Efetuamos o confronto do valor utilizado para mensuração das aplicações em cotas de fundo com o valor da cota disponibilizado pelo administrador do fundo investido.

Obtivemos o relatório de auditoria sobre as últimas demonstrações contábeis disponíveis do fundo investido, e quando considerado apropriado, também dos fundos investidos por esse fundo. Com base nessas informações, analisamos se há alguma modificação nos relatórios dos auditores ou alguma informação com impacto relevante nas demonstrações contábeis do Fundo.

Nossos procedimentos de auditoria proporcionaram evidência apropriada e suficiente sobre a existência e mensuração dessas aplicações do Fundo.

Outros assuntos

Auditoria dos valores correspondentes ao exercício anterior

O exame das demonstrações contábeis relativas ao exercício findo em 31 de março de 2021, apresentadas para fins de comparação, foi conduzido sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatório de auditoria com data de 29 de junho de 2021, sem ressalvas.

Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações contábeis

A administração do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de



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

investimento regidos pela Instrução CVM nº 555 e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações contábeis, a administração é responsável pela avaliação da capacidade do Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis. A continuidade das operações de um fundo de investimento é, adicionalmente, dependente da prerrogativa dos cotistas em resgatar suas cotas nos termos do regulamento do Fundo.

Os responsáveis pela governança do Fundo são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações contábeis.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações contábeis.

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

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório.



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

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 contábeis, inclusive as divulgações, e se as demonstrações contábeis representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que, eventualmente, tenham sido identificadas durante nossos trabalhos.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações contábeis do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os Principais Assuntos de Auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

Rio de Janeiro, 29 de junho de 2022

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

DocuSigned by:
Hugo Lisboa
Signed By: HUGO LISBOA FERREIRA:10048469750
CPF: 10048469750
Signing Time: 29 June 2022 | 16:12 BRT

Hugo Lisboa Ferreira
Contador CRC 1RJ116875/O-0

Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira

Mês/Ano: 31 de março de 2022

Nome do Fundo: Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações

CNPJ: 08.639.942/0001-26

Administradora: Dynamo Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 72.116.353/0001-62

Aplicações - Especificações	Quantidade	Custo Total R\$ mil	Mercado / Realização R\$ mil	% sobre o patrimônio líquido
Disponibilidades			10	-
Banco conta movimento			10	-
Aplicações Interfinanceiras de liquidez		3.820	3.820	0,28
Letras do Tesouro Nacional	4.463	3.820	3.820	0,28
Cotas de fundos de Investimentos			1.342.284	99,76
DY Cougar Master F.I.A.	1.563.705,59755		1.342.284	99,76
Valores a receber			99	0,01
Juros sobre capital próprio			99	0,01
Total do ativo			1.346.213	100,05
Valores a pagar			632	0,05
Taxa de Gestão			199	0,02
Auditoria e Custódia			199	0,01
Taxa de Controladoria			107	0,01
Juros sobre capital próprio			104	0,01
Taxa de Fiscalização - CVM			15	-
Dividendos e bonificações			8	-
Patrimônio líquido			1.345.581	100,00
Total do passivo e Patrimônio líquido			1.346.213	100,05

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de março de 2022 e de 2021

Nome do Fundo:	Dybra Fundo de Investimento em Ações	CNPJ:	08.639.942/0001-26
Administradora:	Dynamo Administração de Recursos Ltda.	CNPJ:	72.116.353/0001-62

Valores em R\$ 1.000, exceto o valor unitário das cotas

	2022	2021
Patrimônio líquido no início do exercício		
Representado por 97.533,688 cotas a R\$ 14.424,164882 cada	1.406.842	
Representado por 86.434,499 cotas a R\$ 7.318,057091 cada		632.533
Cotas emitidas no exercício		
14.520,524 cotas	187.943	
11.387,298 cotas		146.864
Cotas resgatadas no exercício		
7.774,435 cotas	(106.123)	
288,109 cotas		(3.372)
Variação no resgate de cotas no exercício	9.521	(722)
Patrimônio líquido antes do resultado	1.498.183	775.303
Resultado do exercício		
Disponibilidades em moeda estrangeira	(657)	(8.844)
Rendas/desvalorização de disponibilidade em moeda estrangeira	(657)	(8.844)
Ações	129.992	639.552
Dividendos e juros sobre capital próprio	2.818	20.351
Rendas/despesas com empréstimo de ações	-	(2.519)
Resultado nas negociações	127.174	337.874
Valorização/desvalorização a preço de mercado	-	283.846
Cotas de fundos	(294.195)	(4.921)
Rendas/despesas de aplicação em cotas de fundos de investimento	(294.195)	(4.921)
Renda fixa e outros ativos financeiros	2.923	1.833
Apropriação de rendimentos	2.923	1.856
Valorização/desvalorização a preço de mercado	-	(23)
Demais receitas	42.093	150.485
Ganhos com derivativos	41.918	150.485
Resultado Spot	175	-
Demais despesas	(32.758)	(146.566)
Auditoria e custódia	(792)	(625)
Corretagens e taxas	(66)	(1.544)
Despesas diversas	(45)	(203)
Perdas com derivativos	(30.196)	(140.568)
Publicações e correspondências	(7)	(6)
Remuneração da administração	(421)	-
Resultado Spot	-	(1.397)
Serviços contratados pelo fundo	(1.183)	(2.163)
Taxa de fiscalização CVM	(48)	(60)
Total do resultado do exercício	(152.602)	631.539
Patrimônio líquido no final do exercício		
Representado por 104.279,777 cotas a R\$ 12.903,567328 cada	1.345.581	
Representado por 97.533,688 cotas a R\$ 14.424,164882 cada		1.406.842

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

**Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2022 e de 2021
Em milhares de reais, exceto quando especificado**

1 Contexto operacional

O Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações (Nova denominação do Dybra Fundo de Investimento em Ações) (“Fundo”) iniciou suas atividades em 14 de fevereiro de 2007, foi constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração. Destina-se, exclusivamente a público reservado de investidores qualificados, conforme definidos na regulamentação aplicável em vigor, que sejam sócios, administradores, funcionários ou ainda cônjuges, companheiros ou descendentes de primeiro grau de sócios da Administradora e/ou de empresas a ela ligadas, coligadas, controladas, sob controle comum ou de qualquer forma pertencentes ao mesmo grupo econômico, inclusive aos fundos e/ou veículos de investimento que sejam exclusivos ou restritos ao público.

O objetivo do Fundo é proporcionar a seus participantes valorização real a médio e longo prazo de suas cotas, mediante aplicação de, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) de seu patrimônio líquido em cotas do Dynamo Cougar Master – Fundo De Investimento Em Ações., também administrado e gerido pela Administradora (“Fundo Master”).

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

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

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

2 Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis

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

**Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2022 e de 2021**
Em milhares de reais, exceto quando especificado

3 Principais políticas contábeis significativas

Entre as principais políticas contábeis significativas adotadas destacam-se:

(a) Resultado

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

(b) Disponibilidades em moeda estrangeira

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

(c) Aplicações interfinanceiras de liquidez

As operações compromissadas são registradas pelo valor efetivamente pago e atualizadas diariamente pelo rendimento auferido com base na taxa de remuneração, reconhecidos no resultado na rubrica de "Rendas de aplicações interfinanceiras de liquidez".

(d) Cotas de fundos de investimento

Os investimentos em cotas de fundos de investimento são registrados pelo custo de aquisição e atualizados, diariamente, pelo valor da cota divulgada pela Administradora do fundo investido.

(e) Títulos e valores mobiliários

De acordo com o estabelecido pela Instrução nº 557/16 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 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.

**Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2022 e de 2021
Em milhares de reais, exceto quando especificado**

Títulos e valores mobiliários de renda fixa

Os títulos e valores mobiliários de renda fixa são registrados ao 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.

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

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

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

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.

**Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2022 e de 2021
Em milhares de reais, exceto quando especificado**

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.

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.

Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2022 e de 2021
 Em milhares de reais, exceto quando especificado

4 Instrumentos financeiros derivativos

O Fundo pode utilizar estratégias com derivativos como parte de sua política de investimentos, tanto para fins de *hedge* quanto de posições direcionais e alavancagem, sem limite de exposição do valor do seu patrimônio líquido.

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

	2022	2021
Ganhos com derivativos:	<u>41.918</u>	<u>150.485</u>
Opção de ação	5.178	17.663
Opções de mercadorias e índice	-	1.573
<i>Swap</i>	16.200	63.069
Futuros	20.540	68.180
Perdas com derivativos:	<u>(30.196)</u>	<u>(140.568)</u>
Opção de ação	8.969	(19.088)
Opções de mercadorias e índice	-	(1.944)
<i>Swap</i>	7.525	(46.192)
Futuros	13.702	(73.344)
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	<u>11.722</u>	<u>9.917</u>

5 Spot

O resultado com operações de spot no Exercício findo em 31 de março de 2022, totaliza R\$ 175 e R\$ (1.397) em 2021, e esta registrado em "Demais receitas-Resultado de Spot" e "Demais despesas – Resultado Spot".

6 Gerenciamento de riscos

a. Tipos de riscos

Mercado

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

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

**Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2022 e de 2021
Em milhares de reais, exceto quando especificado**

Cambial

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

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

Crédito

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

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

Liquidez

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

b. Controles relacionados aos riscos

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

Com relação à mensuração do risco da carteira, a abordagem praticada é prioritariamente *bottom-up*, com ênfase na análise específica de risco de cada um dos ativos. Adicionalmente, a Administradora considera as questões de diversificação dos setores subjacentes e sua implicação na concentração da carteira.

Não obstante as diligências da Administradora em colocar em prática a política de investimentos e de gerenciamento de riscos, as aplicações do Fundo, por sua própria natureza, estarão sempre sujeitas a flutuações de mercado e a riscos de crédito, podendo por esse motivo ocorrer a perda parcial ou total do capital investido ou, ainda, patrimônio líquido negativo do Fundo, ficando estabelecido que os cotistas, nesta última hipótese, serão responsáveis pela realização de aportes adicionais.

Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2022 e de 2021
 Em milhares de reais, exceto quando especificado

c. Análise sensibilidade

Em 31 de março de 2022, a administração elaborou análise de sensibilidade para a carteira do Fundo Master, com base no principal fator de riscos identificado para os ativos investidos (risco de preços das ações investidas). Foram elaborados cenários para este fator de risco, estimando o impacto sobre o patrimônio líquido, caso ocorresse deterioração de 25% e 50% nos preços das ações investidas.

Os resultados obtidos estão expostos na tabela abaixo:

Cenário	Efeito sobre o PL
	Carteira de ações *
Queda de 25%	(23,09)
Queda de 50%	(46,18)

* mantendo-se os preços dos ativos constantes em dólares

Adicionalmente, como simplificação para o impacto de um cenário futuro esperado pelo mercado, a administração utilizou os preços praticados nos contratos futuros de Ibovespa, como estimativa para a carteira de ações do Fundo Master. Os contratos utilizados tinham vencimento em dezembro de 2022 e embutiam variação positiva de 7,53%, no caso do índice de bolsa. O impacto na cota calculado, caso tal variação ocorra nos meses seguintes à data-base, será de 6,95%.

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 do Fundo Master 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.

**Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2022 e de 2021**
Em milhares de reais, exceto quando especificado

7 Emissões e resgates de cotas

(a) Emissão

Na emissão de cotas do Fundo, o valor da aplicação é convertido pelo valor da cota de fechamento do primeiro dia útil subsequente ao da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor ao Administrador, em sua sede ou dependências.

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

(b) Resgate

Para efeito do exercício do direito de resgate pelo Condômino, as cotas do Fundo têm seu valor atualizado diariamente. No resgate de cotas do Fundo, o valor do resgate é convertido pelo valor da cota de fechamento do 90º (nonagésimo) dia subsequente da solicitação de resgate e o crédito é no 2º (segundo) dia útil subsequente à Data de Conversão de Cotas para Fins de Resgate.

8 Remuneração da Administradora

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

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

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

No exercício findo em 31 de março de 2022, a despesa da taxa de administração foi de R\$ 1.604 (R\$ 2.163 em 2021), registrada na conta "Serviços contratados pelo fundo".

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

9 Custódia dos títulos da carteira

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

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

10 Transações com partes relacionadas

As operações junto a Administradora estão divulgadas na Nota Explicativa nº 8 e 9.

Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2022 e de 2021
 Em milhares de reais, exceto quando especificado

11 Legislação tributária

Imposto de renda

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

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

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

12 Política de distribuição dos resultados

Os resultados auferidos são incorporados ao patrimônio, com a correspondente variação do valor das cotas, de maneira que todos os condôminos deles participem proporcionalmente à quantidade de cotas possuídas.

13 Política de divulgação das informações

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

14 Rentabilidade

As rentabilidades nos últimos exercícios são as seguintes:

Data	Rentabilidade (%)	Patrimônio líquido médio
Exercício findo em 31 de março de 2022	(10,54)	1.385.660
Exercício findo em 31 de março de 2021	97,10	1.093.323

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

15 Demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade - não auditado

Data	Valor da cota	Patrimônio Líquido médio	Fundo	
			Mensal	Acumulada
31/03/2021	14424,164882			
30/04/2021	14849,040174	1.450.349	2,95	2,95
31/05/2021	15340,719383	1.469.334	3,31	6,35
30/06/2021	15642,483449	1.541.816	1,97	8,45
31/07/2021	15288,334929	1.562.294	(2,26)	5,99
31/08/2021	14987,913272	1.522.743	(1,97)	3,91
30/09/2021	14007,698623	1.465.998	(6,54)	(2,89)
31/10/2021	12382,803261	1.344.718	(11,60)	(14,15)

Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2022 e de 2021
 Em milhares de reais, exceto quando especificado

Data	Valor da cota	Patrimônio Líquido médio	Fundo	
			Mensal	Acumulada
30/11/2021	11854,952019	1.264.120	(4,26)	(17,81)
31/12/2021	12169,787873	1.248.232	2,66	(15,63)
31/01/2022	12396,857927	1.190.976	1,87	(14,05)
28/02/2022	12238,474028	1.254.597	(1,28)	(15,15)
31/03/2022	12903,567328	1.297.931	5,43	(10,54)

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

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

16 Demandas judiciais

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

17 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.

18 Alterações estatutárias

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

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

**Dybra Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2022 e de 2021
Em milhares de reais, exceto quando especificado**

19 Informações adicionais

- a.** Informamos que a Administradora, no exercício, não contratou serviços da PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda., relacionados ao Fundo, além dos serviços de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com as normas vigentes, que principalmente determinam que o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os seus interesses.
- b.** A política de divulgação de informações relativas ao Fundo inclui, entre outros, a divulgação diária do valor da cota e do patrimônio do Fundo, o envio de extrato mensal aos cotistas e a disponibilização aos cotistas de informações diárias, mensais e anuais na sede da Administradora. Adicionalmente, a Administradora mantém serviço de atendimento a cotistas em suas dependências.

20 Outras informações

O conflito entre Rússia e Ucrânia, juntamente com a imposição de sanções internacionais, podem ter um impacto econômico generalizado. No mesmo sentido, os negócios no Brasil podem ser severamente impactados pela interrupção da cadeia de suprimentos, volatilidade do mercado, risco de pagamento e aumento dos custos de commodities resultantes da invasão. A Administradora do Fundo avalia, de forma recorrente e simultânea a outros eventos, o impacto que a carteira do Fundo pode sofrer em decorrência desse conflito, incorporando-o em seu processo decisório de gestão.

Contador:

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

Diretor responsável:

Fernando José de Oliveira Pires dos Santos

Certificate Of Completion

Envelope Id: B1937D29BE4F43DFB0F769CF38E4FDB7	Status: Completed
Subject: Please DocuSign: DYBRAFICFIA22(A).MAR_Vfinal.pdf	
Source Envelope:	
Document Pages: 18	Signatures: 1
Certificate Pages: 2	Initials: 0
AutoNav: Enabled	Envelope Originator:
Envelopeld Stamping: Enabled	Nayara Klopper
Time Zone: (UTC-03:00) Brasilia	Av. Francisco Matarazzo, 1400, Torre Torino, Água Branca
	São Paulo, SP 05001-100
	nayara.klopper@pwc.com
	IP Address: 18.231.224.64

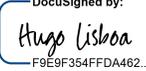
Record Tracking

Status: Original	Holder: Nayara Klopper	Location: DocuSign
29 June 2022 16:01	nayara.klopper@pwc.com	
Status: Original	Holder: CEDOC Brasil	Location: DocuSign
29 June 2022 16:12	BR_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team@pwc.com	

Signer Events

Hugo Lisboa
 hugo.lisboa@pwc.com
 PwC BR
 Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate
Signature Provider Details:
 Signature Type: ICP Smart Card
 Signature Issuer: AC SERASA RFB v5
Electronic Record and Signature Disclosure:
 Not Offered via DocuSign

Signature

DocuSigned by:

 F9E9F354FFDA462...
 Signature Adoption: Pre-selected Style
 Signed by link sent to hugo.lisboa@pwc.com
 Using IP Address: 134.238.160.188

Timestamp

Sent: 29 June 2022 | 16:02
 Viewed: 29 June 2022 | 16:10
 Signed: 29 June 2022 | 16:12

In Person Signer Events

Signature

Timestamp

Editor Delivery Events

Status

Timestamp

Agent Delivery Events

Status

Timestamp

Intermediary Delivery Events

Status

Timestamp

Certified Delivery Events

Status

Timestamp

Carbon Copy Events

Status

Timestamp

Nayara Klopper
 nayara.klopper@pwc.com
 Security Level: Email, Account Authentication (None)
Electronic Record and Signature Disclosure:
 Not Offered via DocuSign

COPIED

Sent: 29 June 2022 | 16:12
 Viewed: 29 June 2022 | 16:12
 Signed: 29 June 2022 | 16:12

Ranyer Berriel
 ranyer.berriel@pwc.com
 Security Level: Email, Account Authentication (None)
Electronic Record and Signature Disclosure:
 Not Offered via DocuSign

COPIED

Sent: 29 June 2022 | 16:12
 Viewed: 29 June 2022 | 16:25

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

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

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

Envelope Sent	Hashed/Encrypted	29 June 2022 16:02
Certified Delivered	Security Checked	29 June 2022 16:10
Signing Complete	Security Checked	29 June 2022 16:12
Completed	Security Checked	29 June 2022 16:12

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