

---

# ***Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior***

***(CNPJ nº 15.116.638/0001-60)  
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)  
Demonstrações contábeis em  
31 de dezembro de 2017  
e relatório do auditor independente***

## Conteúdo

Relatório do auditor independente	2 - 4
Demonstrativo da composição e diversificação da carteira	5
Demonstração das evoluções do patrimônio líquido	6
Notas explicativas às demonstrações contábeis	7 - 14

## **Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis**

Aos Cotistas e à Administradora  
Dynamo Global Fundo de Investimento em  
Cotas de Fundos de Investimento em  
Ações - Investimento no Exterior  
(Administrado pela Dynamo Administração  
de Recursos Ltda.)

### **Opinião**

---

Examinamos as demonstrações contábeis do Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior ("Fundo"), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de dezembro de 2017 e a demonstração das evoluções do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior em 31 de dezembro de 2017, e o desempenho de suas operações do 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**

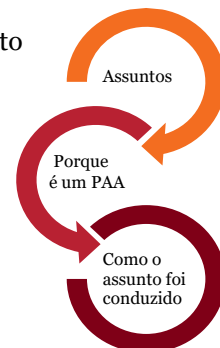
---

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.





Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior (Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

---

## Porque é um PAA

### Existência e precificação dos investimentos

Conforme apresentado no demonstrativo de composição e de diversificação da carteira, os recursos do Fundo estão investidos em cotas de fundo de investimento em ações no exterior, regulado pela ICVM 555.

Além das ações no exterior, as aplicações do fundo investido são compostas por derivativos e instrumentos financeiros no Brasil classificados na categoria para negociação, com mercado ativo e liquidez, e estão custodiados principalmente no Sistema de Liquidação e Custódia (SELIC) e/ou B3 S.A. - Bolsa, Brasil e Balcão. Para os investimentos em ações no exterior presentes na carteira do fundo investido, os mesmos estão custodiados com a instituição financeira cujo o fundo investido mantém relações comerciais (JP Morgan).

A precificação desses instrumentos financeiros é obtida por cotação de mercado ou utilização de modelos construídos com dados observáveis de mercado; já a sua existência é assegurada por meio de conciliações com as informações dos órgãos custodiantes.

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

---

## Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos principais procedimentos de auditoria consideraram, entre outros:

- Realizamos o entendimento dos principais processos estabelecidos para valorização e existência desses instrumentos financeiros;
- Efetuamos testes quanto a existência das aplicações do fundo investido por meio do confronto das informações disponíveis na carteira do fundo com as informações dos órgãos e instituições custodiantes.
- Realizamos o confronto, em base de testes, dos valores utilizados para precificação das aplicações em fundo de investimento no exterior com os preços disponíveis publicamente e também com as informações internas, visto que os fundos investidos presentes na carteira também são administrados pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.
- Obtivemos os relatórios de auditoria sobre as demonstrações contábeis mais recente do fundo investido. Com base nessas informações, analisamos se há alguma modificação no relatório do auditor ou alguma informação relevante com impacto nas demonstrações contábeis do Fundo.
- Para as aplicações com cotação de mercado, realizamos testes de preços utilizados para valorização dessas aplicações com os preços de mercado.

As amostras selecionadas em nossos procedimentos de auditoria proporcionaram evidência apropriada e suficiente sobre a existência e a valorização das aplicações do Fundo.



Dynamo Global Fundo de Investimento em  
Cotas de Fundos de Investimento em  
Ações - Investimento no Exterior  
(Administrado pela Dynamo Administração  
de Recursos Ltda.)

## **Outros assuntos**

---

### **Auditoria dos valores correspondentes ao exercício anterior**

O exame das demonstrações contábeis relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016, apresentadas para fins de comparação, foi conduzido sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatório de auditoria com data de 22 de março de 2017, sem ressalvas ou ênfases.

### **Responsabilidades da Administração e da governança pelas demonstrações contábeis**

---

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



Dynamo Global Fundo de Investimento em  
Cotas de Fundos de Investimento em  
Ações - Investimento no Exterior  
(Administrado pela Dynamo Administração  
de Recursos Ltda.)

- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela Administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.
- 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 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 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, 28 de março de 2018

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

Claudia Eliza Medeiros de Miranda  
Contadora CRC 1RJ087128/O-0

# Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

CNPJ: 15.116.638/0001-60

(Administrado pela Dynamo Administradora de Recursos Ltda.)

## Demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de dezembro de 2017

(Em milhares de Reais)

Aplicações - Especificações	Quantidade	Custo Total R\$ mil	Mercado / Realização R\$ mil	% sobre o patrimônio líquido
<b>Disponibilidades</b>			<b>10</b>	<b>-</b>
Banco conta movimento			10	-
<b>Aplicações Interfinanceiras de liquidez</b>		<b>1.674</b>	<b>1.674</b>	<b>0,37</b>
Notas do Tesouro Nacional - Série B	529	1.674	1.674	0,37
<b>Cotas de fundos de Investimentos</b>			<b>531.987</b>	<b>117,50</b>
Dynamo Global Master F.I.A. I.E.	2.758.423,84837	275.842	531.987	117,50
<b>Valores a receber</b>			<b>120.000</b>	<b>26,50</b>
Cotas a Receber			120.000	26,50
<b>Total do ativo</b>			<b>653.671</b>	<b>144,37</b>
<b>Valores a pagar</b>			<b>200.898</b>	<b>44,37</b>
Cotas a Resgatar			199.010	43,96
Taxa de Gestão			1.644	0,36
Taxa de Performance			75	0,02
Taxa de Distribuição			59	0,01
Custódia			56	0,01
Taxa de Controladoria			54	0,01
<b>Patrimônio líquido</b>			<b>452.773</b>	<b>100,00</b>
<b>Total do passivo e Patrimônio líquido</b>			<b>653.671</b>	<b>144,37</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

# Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

CNPJ: 15.116.638/0001-60

(Administrado pela Dynamo Administradora de Recursos Ltda.)

## Demonstração das evoluções do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016

(Em milhares de Reais, exceto os valores das cotas)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Patrimônio líquido no início do exercício</b>		
Representado por 2.731.466,763 cotas a R\$ 258,184519 cada	705.222	
Representado por 3.566.326,099 cotas a R\$ 298,685903 cada		1.065.211
<b>Cotas emitidas no exercício</b>		
31.470,747 cotas	8.380	
191.001,494 cotas		49.909
<b>Cotas resgatadas no exercício</b>		
1.160.177,266 cotas	(61.758)	
1.025.860,830 cotas		(164.953)
<b>Varição no resgate de cotas no exercício</b>	(252.467)	(101.199)
<b>Patrimônio líquido antes do resultado</b>	399.377	848.968
<b>Resultado do exercício</b>		
<b>Cotas de fundos</b>	<b>60.564</b>	<b>(132.755)</b>
Rendas/despesas de aplicação em cotas de fundos de investimento	60.564	(132.755)
<b>Renda fixa e outros ativos financeiros</b>	<b>180</b>	<b>12</b>
Apropriação de rendimentos	180	12
<b>Demais despesas</b>	<b>(7.348)</b>	<b>(11.303)</b>
Auditoria e custódia	(516)	(1.036)
Despesas diversas	-	(16)
Publicações e correspondências	(5)	(6)
Remuneração da administração	(6.685)	(10.210)
Taxa de performance	(113)	-
Taxa de fiscalização CVM	(29)	(35)
<b>Total do resultado do exercício</b>	<b>53.396</b>	<b>(143.746)</b>
<b>Patrimônio líquido no final do exercício</b>		
Representado por 1.602.760,244 cotas a R\$ 282,495571 cada	452.773	
Representado por 2.731.466,763 cotas a R\$ 258,184519 cada		705.222

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.



# **Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior**

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado.

---

## **1 Contexto operacional**

O Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior ("Fundo") iniciou suas atividades em 30 de março de 2012, foi constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração.

Destina-se a investidores profissionais e tem por objetivo proporcionar a seus participantes a valorização real de suas cotas a longo prazo, mediante aplicação de, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) do seu patrimônio líquido em cotas do Dynamo Global Master Fundo de Investimento em Ações ("Fundo Master"), também administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda. ("Administradora") e gerido pela Dynamo Internacional Gestão de Recursos Ltda. ("Gestora").

O objetivo do Fundo Master é proporcionar a seus participantes a valorização real de suas cotas a longo prazo, mediante aplicação de recursos, direta ou indiretamente, por meio de veículos constituídos no Brasil ou no exterior, em carteira diversificada de títulos e valores mobiliários, preponderantemente no exterior, tendo como principal fator de risco a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado à vista de bolsa de valores ou entidade do mercado de balcão organizado, e a variação cambial dos investimentos detidos no exterior em relação ao Real, observadas as limitações legais e regulamentares em vigor. O Fundo Master pode realizar operações nos mercados de derivativos, para fins de proteção das posições detidas à vista e exposição da carteira ou alavancagem. Em 31 de dezembro de 2017, o Fundo Master mantinha posição, principalmente, em ações no exterior, títulos de renda fixa e instrumentos financeiros derivativos custodiados na instituição financeira cujo fundo investido mantém relações comerciais, no Sistema de Liquidação e Custódia (SELIC) e na B3 S.A. - Bolsa, Brasil e Balcão, respectivamente.

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.

As aplicações em Fundo não são garantidas pela Administradora, Gestora, de qualquer mecanismo de seguro ou ainda pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC).

A gestão da carteira do Fundo é realizada pela Dynamo Internacional Gestão de Recursos Ltda.

## **2 Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis**

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

## **Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior**

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado.

---

Em 7 de julho de 2016, a Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) publicou a Instrução CVM nº 577, que altera o Plano Contábil dos Fundos de Investimento - COFI, anexo à Instrução CVM nº 438, de 12 de julho de 2006. Essa instrução entra em vigor na data de sua publicação, aplicando-se aos exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2017. Essa mudança de legislação não resultou em efeitos relevantes nas demonstrações contábeis do Fundo.

### **3 Práticas contábeis**

Entre as principais práticas contábeis adotadas destacam-se:

#### **(a) Reconhecimento de receitas e despesas**

A Administradora adota o regime de competência para o registro das receitas e despesas.

#### **(b) Aplicações interfinanceiras de liquidez**

As operações compromissadas são registradas pelo valor efetivamente pago e atualizadas diariamente pelo rendimento auferido com base na taxa de remuneração e por se tratar de operações de curto prazo, o custo atualizado está próximo ao seu valor de mercado.

#### **(c) Cotas de fundos de investimento**

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

#### **(d) Títulos de renda fixa**

Os títulos de renda fixa integrantes da carteira são contabilizados pelo custo de aquisição, acrescido diariamente dos rendimentos incorridos (curva) até a data do balanço e ajustados ao valor de mercado em função da classificação dos títulos - Nota Explicativa 4.

### **4 Ativos financeiros**

De acordo com o estabelecido pela Instrução CVM nº 577, de 7 de julho de 2016, os ativos financeiros 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 ativos financeiros adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, sendo registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos e avaliados diariamente pelo valor de mercado, em que as perdas e os ganhos realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos no resultado;

## **Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior**

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado.

---

**(ii) Títulos mantidos até o vencimento:** incluem os ativos financeiros, 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 tal pela regulamentação editada pela CVM;
- Que todos os cotistas declarem formalmente, por meio de um termo de adesão ao regulamento do fundo, a sua anuência à classificação de ativos financeiros integrantes da carteira do fundo; e
- Que os fundos de investimento invistam em cotas de outro fundo de investimento, que classifique os ativos financeiros da sua carteira na categoria de títulos mantidos até o vencimento. É necessário que sejam atendidas, pelos cotistas do fundo investidor, as mesmas condições acima mencionadas.

### **5 Valores a receber**

O valor apresentado na rubrica “Cotas a receber” no montante de R\$ 120.000 refere-se ao resgate de cotas do Fundo Master, cuja liquidação financeira, em 31 de dezembro de 2017, ainda não tinha ocorrido.

### **6 Cotas a resgatar**

O valor apresentado na rubrica “Cotas a resgatar” no montante de R\$ 199.010 refere-se às operações de resgates de cotas realizadas pelos cotistas, cuja liquidação financeira, em 31 de dezembro de 2017, ainda não tinha ocorrido.

### **7 Gerenciamento de riscos**

#### **(a) Tipos de riscos**

##### ***Mercado***

As condições econômicas nacionais e internacionais podem afetar o mercado, resultando em alterações nas taxas de juros e câmbio, nos preços dos papéis e nos ativos em geral. Tais variações podem afetar o desempenho do Fundo e do Fundo Master. O valor dos ativos que integram a carteira do Fundo pode aumentar ou diminuir de acordo com as flutuações de preços e cotações

## **Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior**

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado.

---

de mercado. A queda ou o aumento nos preços dos ativos integrantes da carteira do Fundo podem ser temporários, não existindo, no entanto, garantia de que não se estendam por períodos longos e/ou indeterminados.

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

### ***Crédito***

Consiste no risco de a contraparte, em algum instrumento financeiro, não honrar os pagamentos devidos ao Fundo.

### ***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

## **Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior**

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado.

---

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 - Aguardar administradora**

Em 31 de dezembro de 2017, a análise de sensibilidade foi efetuada a partir de cenários elaborados para o Fundo Master, conforme detalhes abaixo:

<b>Evento</b>	<b>Impacto na cota do Fundo Master</b>
Impacto percentual esperado no valor da cota do Fundo Master caso ocorra desvalorização de 5% do Real em relação ao Dólar, em relação ao dia útil anterior:	5,35%
Impacto percentual esperado no valor da cota do Fundo caso ocorra desvalorização de 5% do Real em relação ao Euro, em relação ao dia útil anterior:	0,34%
Impacto percentual esperado no valor da cota do Fundo Master caso ocorra desvalorização de 5% do Real em relação à Libra, em relação ao dia útil anterior:	0,35%
Impacto percentual esperado no valor da cota do Fundo Master caso ocorra desvalorização de 5% na carteira de ações atualmente investida, em relação ao dia útil anterior, sem que haja variação cambial relevante no mesmo dia:	3,39%
Impacto percentual esperado no valor da cota do Fundo caso ocorra desvalorização de 5% do Real em relação ao Franco suíço, em relação ao dia útil anterior:	0,01%
Impacto percentual esperado no valor da cota do Fundo Master caso ocorra aumento de 1% da taxa anual de juros (pré) no Brasil, em relação ao dia útil anterior:	0,00%

## **Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior**

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado.

---

A Administradora entende que, devido à exposição do Fundo ao Fundo Master ser próxima a 100% do patrimônio líquido, as análises de sensibilidades realizadas para o fundo investido refletem de forma fidedigna quais seriam os impactos dos mesmos eventos no valor da sua cota.

### **8 Emissões e resgates de cotas**

#### **(a) Emissão**

As cotas são emitidas pelo valor da cota do último dia útil de cada mês (cota de fechamento). Para tanto, os recursos devem estar disponíveis até o penúltimo dia útil do respectivo mês no qual haverá a emissão das cotas.

O limite mínimo de investimento inicial do Fundo é de R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais) e o limite mínimo para movimentações subsequentes e saldo é de R\$ 100.000,00 (cem mil reais).

#### **(b) Resgate**

As cotas do Fundo estão sujeitas a um período de carência inicial de 12 (doze) meses, contado da data de emissão de cada cota. O resgate dentro do prazo de carência, sem prejuízo das demais taxas e tributos incidentes, estará sujeito ao pagamento de uma Taxa de Liquidez equivalente a 3% (três por cento) do montante resgatado. A Taxa de Liquidez arrecadada reverterá para o Fundo Master, em benefício de seus respectivos cotistas.

O pagamento do resgate de cotas do Fundo é realizado no 5º (quinto) dia útil subsequente à data de cálculo do valor das cotas, que ocorrerá sempre no último dia útil de cada mês. Para tanto, as solicitações de resgates devem ser encaminhadas pelos Cotistas à Administradora no máximo até o último dia útil do mês imediatamente anterior ao que se deseja receber o pagamento.

### **9 Remuneração da administradora**

#### **(a) Taxa de administração**

O Fundo paga pelos serviços de gestão e administração, e dos demais prestadores de serviços do Fundo, inclusive da Consultora, percentual anual fixo de 1,10% (uma vírgula dez por cento) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, doravante denominada Taxa de Administração.

A taxa de administração é calculada e provisionada diariamente, por dia útil, sobre o patrimônio líquido do Fundo e, paga trimestralmente, por períodos vencidos.

O Fundo Master possui taxa de administração em percentual anual fixo de 0,20% (zero vírgula vinte por cento) sobre o valor do seu patrimônio líquido.

## **Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior**

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado.

---

A Taxa de Administração do Fundo não compreende a taxa de administração do Fundo Master.

Além das Taxas de Administração e de Performance e da taxa de administração do Fundo Master, o Fundo está sujeito ainda às taxas de administração, performance e outras taxas cobradas pelos demais fundos de investimento junto aos quais o Fundo eventualmente aplique seus recursos.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2017, a despesa de taxa de administração foi de R\$ 6.685, registrada nas contas "Remuneração da administração".

### **(b) Taxa de performance**

O Fundo paga à Gestora, percentual anual fixo de 20% (vinte por cento) sobre o valor dos ganhos líquidos auferidos pelo Fundo, doravante denominada "Taxa de Performance, com base no resultado do Fundo, acrescida de ajustes individuais (método do ajuste). Para efeito do cálculo da Taxa de Performance, considera-se ganho líquido a diferença entre o valor das cotas diárias e o valor das cotas do dia anterior atualizada pelo CPI-US conforme publicado pelo U.S. Bureau of Labor Statistics, acrescido do custo de oportunidade de 2,5% (dois virgula cinco por cento) ao ano.

A Taxa de Performance é apropriada e debitada ao Fundo mensalmente, por períodos vencidos, sempre que o valor da cota do último dia útil do mês superar o valor da última cota, atualizada pela CPI-US acrescido do custo de oportunidade de 2,5% (dois virgula cinco por cento) ao ano, em relação à qual tenha havido cobrança de Taxa de Performance.

Adicionalmente, será deduzido dos resgates de cada Cotista um Ajuste de Performance ("AP"), desde que preenchidas as seguintes condições:

Dado que:

VR = valor da cota no dia do resgate;

VS = valor da cota no dia da subscrição, atualizada pela CPI-US acrescido do custo de oportunidade de 2,5% (dois virgula cinco por cento) ao ano;

UP = valor da cota no dia em que foi cobrada a Taxa de Performance pela última vez, anteriormente à data de subscrição, atualizado pela CPI-US acrescido do custo de oportunidade de 2,5% (dois virgula cinco por cento) ao ano;

O AP somente será devido quando VS for menor do que UP e VR for maior do que VS, sendo calculada da seguinte forma:

- a) Caso VR seja menor do que UP,  $AP = \text{número de cotas} \times (VR - VS) \times 0,20$ , ou
- b) Caso VR seja maior do que UP,  $AP = \text{número de cotas} \times (UP - VS) \times 0,20$ .

## **Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior**

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado.

---

Todos os cálculos relacionados a taxa de Performance são efetuados considerando o valor das respectivas cotas convertido para Dólares norte-americanos pela cotação BMFXCLC index divulgada pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão no dia do cálculo respectivo.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2017, a despesa de taxa de performance, composta por ajustes de performance sobre resgates, foi de R\$ 113, registrada na conta "Taxa de performance".

O Fundo não possui taxa de ingresso e saída.

### **10 Custódia dos títulos da carteira**

Os títulos públicos utilizados como lastro para as operações compromissadas, estão registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) do Banco Central do Brasil e o controle das cotas dos fundos de investimento que compõem a carteira do Fundo está sob a responsabilidade do Administrador do fundo investido, ou de terceiros por ele contratados.

O Fundo paga, pelos serviços de custódia (Nota 17), percentual anual máximo de 0,05% (2016 - 0,12%) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, calculada na base de 1/252 (um duzentos e cinquenta e dois avos) da porcentagem aplicável, doravante denominada "Taxa de Custódia".

### **11 Transações com partes relacionadas**

No exercício findo em 31 de dezembro de 2017 o Fundo realizou as seguintes operações com partes relacionadas:

#### **a) Despesas com parte relacionada**

<u>Despesa</u>	<u>Saldo</u>	<u>Instituição</u>	<u>Relacionamento</u>
Taxa de administração	6.685	Dynamo Administração de Recursos Ltda.	Administradora
Taxa de performance	113	Dynamo Internacional Gestão de Recursos Ltda.	Gestora

### **12 Legislação tributária**

#### **Imposto de renda**

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 alíquota de 15% (quinze por cento).



## **Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior**

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado.

---

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.

### **13 Política de distribuição dos resultados**

Os rendimentos auferidos pelo Fundo, incluindo lucros obtidos com negociações dos ativos, valores mobiliários e modalidades operacionais integrantes do Fundo são incorporados ao patrimônio líquido do Fundo.

### **14 Política de divulgação das informações**

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

### **15 Rentabilidade**

As rentabilidades e a variação do CPI-US., acrescido de 2,5% a.a., em reais, nos últimos exercícios são as seguintes:

<b>Data</b>	<b>Rentabilidade (%)</b>	<b>Patrimônio líquido médio</b>	<b>Variação do CPI - US + 2,5% a.a. (%)</b>
Exercício findo em 31 de dezembro de 2017	9,42	634.371	6,00
Exercício findo em 31 de dezembro de 2016	3,57	854.333	4,44

### **16 Demandas judiciais**

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos do cotista, quer desses 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.

**Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior**  
**Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.**  
**Notas explicativas às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2017 e de 2016**  
Em milhares de reais, exceto quando especificado.

---

**18 Política de exercício de direito de voto**

A Administradora do Fundo adota política de exercício de direito de voto em assembleias gerais, que disciplina os princípios gerais, o processo decisório e as matérias relevantes obrigatórias para o exercício do direito de voto. Tal política, disponível na sede da Administradora, orienta suas decisões em assembleias dos emissores de títulos e valores mobiliários detidos pelo Fundo, no intuito de defender os interesses do Fundo e de seus Cotistas. O Fundo se reserva o direito de abstenção do exercício de voto, ou mesmo o de não comparecer às assembleias cuja participação seja facultativa.

**19 Prestação de outros serviços e política de independência do auditor**

Em atendimento à Instrução nº 381/03 da Comissão de Valores Mobiliários, registre-se que a Administradora, no exercício, não contratou nem teve serviços prestados pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, relacionados a este Fundo de Investimento por ela administrado que não os serviços de auditoria externa, em patamares superiores a 5% do total dos custos de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, quais sejam, o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

**20 Alterações estatutárias**

A Assembleia Geral de Cotistas realizadas em 23 de maio de 2017 deliberou a partir de 10 de julho de 2017, dentre outras: (i) a substituição da taxa Ptax pelo BMFXCLCO index para fins de conversão do dólar no cálculo da taxa de performance; e (ii) substituição da metodologia de cálculo da taxa de administração, que passou a ser apurada com base no patrimônio líquido do Fundo em Reais e não mais em Dólares.

A Assembleia Geral de Cotistas realizadas em 30 de janeiro de 2017 deliberou, a partir de 6 de março de 2017, a contratação do Banco Bradesco S.A. para a prestação dos serviços de custódia, controladoria e escrituração de cotas para o Fundo, em substituição ao Deutsche Bank S.A., além da mudança da taxa de custódia, conforme descrito na Nota 10.

**Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior**  
**Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.**  
**Notas explicativas às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2017 e de 2016**  
 Em milhares de reais, exceto quando especificado.

---

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

Data	Valor da cota	Patrimônio líquido médio	Rentabilidade %	
			Mensal	Acumulada
31/12/2016	258,184519	-	-	-
31/01/2017	241,194598	688.494	(6,58)	(6,58)
28/02/2017	241,685416	652.778	0,20	(6,39)
31/03/2017	246,078788	627.120	1,82	(4,69)
30/04/2017	256,134680	609.029	4,09	(0,79)
31/05/2017	264,898465	625.457	3,42	2,60
30/06/2017	272,184224	646.404	2,75	5,42
31/07/2017	258,569554	626.596	(5,00)	0,15
31/08/2017	258,197438	618.017	(0,14)	0,01
30/09/2017	263,865110	611.559	2,20	2,20
31/10/2017	277,254891	630.121	5,07	7,39
30/11/2017	277,691302	637.769	0,16	7,56
31/12/2017	282,495571	637.433	1,73	9,42

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

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

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

Diretor responsável:  
 Fernando José de Oliveira Pires dos Santos