

# TNAD Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações

CNPJ nº 07.377.703/0001-82  
(Administrado pela Dynamo  
Administração de Recursos Ltda.)

**Demonstrações contábeis**  
**Exercícios findos em**  
**31 de março de 2022 e de 2021**

# Conteúdo

<b>Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis</b>	<b>3</b>
<b>Demonstrativo da composição e diversificação da carteira</b>	<b>7</b>
<b>Demonstração da evolução do patrimônio líquido</b>	<b>8</b>
<b>Notas explicativas às demonstrações contábeis</b>	<b>9</b>



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 contábeis

Aos  
Cotistas e à Administradora do  
TNAD Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações  
Rio de Janeiro – RJ

### Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do TNAD Fundo de Investimento em Cotas de 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 2022 e a respectiva demonstração da evolução do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, compreendendo as principais 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 TNAD 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 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 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 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 período. 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.



### **Valorização de Fundos Investidos**

Em 31 de março de 2022, o Fundo possuía 99,79% de seu patrimônio líquido representado por aplicações em cotas do Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações (“Fundo Master”), cuja mensuração a valor justo se dá pela atualização do valor da cota do Fundo Master divulgada pela Administradora. O Fundo Master investe substancialmente em títulos públicos federais, debêntures, ações, e instrumentos financeiros derivativos mensurados ao valor justo, para os quais os preços e/ou indexadores/parâmetros são observáveis no mercado e em 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 serem os principais elementos que influenciam o patrimônio líquido e o reconhecimento de resultado do Fundo, no contexto das demonstrações contábeis como um todo, esse assunto foi considerado como significativo para nossa auditoria.

### **Como nossa auditoria endereçou esses assuntos**

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

- (i) Recalcular o valor do investimento em cotas do Fundo Master com base no valor da cota divulgada pela Administradora;
- (ii) Teste de existência por meio de conciliação das posições mantidas pelo Fundo com as informações fornecidas pelos custodiantes e pela Administradora;
- (iii) Teste de existência por meio de conciliação das posições mantidas pelo Fundo Master na data-base do Fundo com as informações fornecidas pelos custodiantes e pela Administradora;
- (iv) Com auxílio de nossos especialistas em instrumentos financeiros, recalculamos o valor justo dos títulos públicos federais, ações e instrumentos financeiros derivativos investidos pelo Fundo Master com base em preços disponíveis e/ou informações observáveis no mercado, obtidos junto a fontes de mercado independentes;
- (v) Com auxílio de nossos especialistas em instrumentos financeiros, recalculamos o valor do custo amortizado das operações compromissadas investidas tanto pelo Fundo quanto pelo Fundo Master usando o método dos juros efetivos;
- (vi) Avaliar a razoabilidade da rentabilidade obtida pelo Fundo auditado no período, por meio da comparação do seu resultado com o resultado esperado da variação da cota do Fundo Master; e
- (vii) Avaliamos ainda se as divulgações nas demonstrações contábeis consideram todas as informações relevantes.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima resumidos, consideramos que são aceitáveis a mensuração e o nível de divulgação dos ativos financeiros, no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto, referentes exercício findo em 31 de março de 2022.



### **Responsabilidade da Administração do Fundo pelas demonstrações contábeis**

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

### **Responsabilidades 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 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 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 Administradora.
- Concluímos sobre a adequação do uso, pela Administradora, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório



de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações 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 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 contábeis 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 2022.

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

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

# Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira

Mês/Ano: 31 de março de 2022

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

CNPJ: 07.377.703/0001-82

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
<b>Disponibilidades</b>			<b>1</b>	<b>-</b>
Banco conta movimento			1	-
<b>Aplicações Interfinanceiras de liquidez</b>		<b>6.383</b>	<b>6.383</b>	<b>0,62</b>
Letras do Tesouro Nacional	7.457	6.383	6.383	0,62
<b>Cotas de fundos de Investimentos</b>			<b>1.027.415</b>	<b>99,79</b>
Dynamo Cougar Master FIA	1.196.895,98772		1.027.415	99,79
<b>Total do ativo</b>			<b>1.033.799</b>	<b>100,41</b>
<b>Valores a pagar</b>			<b>4.240</b>	<b>0,41</b>
Taxa de Gestão			3.981	0,39
Auditoria e Custódia			140	0,01
Taxa de Controladoria			96	0,01
Taxa de Fiscalização - CVM			13	-
Dividendos e bonificações			7	-
Juros sobre capital próprio			3	-
<b>Patrimônio líquido</b>			<b>1.029.559</b>	<b>100,00</b>
<b>Total do passivo e Patrimônio líquido</b>			<b>1.033.799</b>	<b>100,41</b>

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:	TNAD Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações	CNPJ:	07.377.703/0001-82
Administradora:	Dynamo Administração de Recursos Ltda.	CNPJ:	72.116.353/0001-62

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

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Patrimônio líquido no início do exercício</b>		
Representado por 5.299.828,915 cotas a R\$ 192,905894 cada	1.022.368	
Representado por 4.530.240,183 cotas a R\$ 102,929360 cada		466.295
<b>Cotas emitidas no exercício</b>		
760.114,714 cotas	121.000	
769.588,731 cotas		85.727
<b>Varição no resgate de cotas no exercício</b>	-	-
<b>Patrimônio líquido antes do resultado</b>	1.143.368	552.022
<b>Resultado do exercício</b>		
<b>Disponibilidades em moeda estrangeira</b>	<b>(534)</b>	<b>(4.716)</b>
Desvalorização de disponibilidades em moeda estrangeira	(534)	(4.716)
<b>Rendas de aplicações interfinanceiras de liquidez</b>	<b>722</b>	<b>722</b>
<b>Ações e Opções de Ação</b>	<b>69.164</b>	<b>518.599</b>
Dividendos e juros sobre capital próprio	6.031	15.872
Rendas/despesas com empréstimo de ações	-	(2.291)
Resultado nas negociações	63.133	230.830
Valorização a preço de mercado	-	274.188
<b>Cotas de fundos</b>	<b>(190.434)</b>	<b>(4.010)</b>
Rendas/despesas de aplicação em cotas de fundos de investimento	(190.434)	(4.010)
<b>Renda fixa e outros ativos financeiros</b>	<b>1.746</b>	<b>833</b>
Apropriação de rendimentos	1.746	861
Desvalorização a preço de mercado	-	(28)
<b>Demais receitas</b>	<b>38.759</b>	<b>116.868</b>
Ganhos com derivativos	38.630	116.868
Resultado Spot	129	-
<b>Demais despesas</b>	<b>(33.232)</b>	<b>(157.950)</b>
Auditoria e custódia	(622)	(558)
Corretagens e taxas	(84)	(439)
Despesas diversas	(44)	(164)
Perdas com derivativos	(13.951)	(107.840)
Publicações e correspondências	(5)	(7)
Remuneração da administração	(5.140)	(30.697)
Resultado Spot	-	(1.309)
Serviços contratados pelo fundo	(13.343)	(16.879)
Taxa de fiscalização CVM	(43)	(57)
<b>Total do resultado do exercício</b>	<b>(113.809)</b>	<b>470.346</b>
<b>Patrimônio líquido no final do exercício</b>		
Representado por 6.059.943,629 cotas a R\$ 169,895726 cada	1.029.559	
Representado por 5.299.828,915 cotas a R\$ 192,905894 cada		1.022.368

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.



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

---

**1 Contexto operacional**

O TNAD Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações (anteriormente denominado TNAD Fundo de Investimento em Ações) (“Fundo”) iniciou suas atividades em 15 de agosto de 2005, 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, sendo destinado apenas a clientes da Taboço, Nieckele e Associados – Gestão Patrimonial Ltda. e/ou da Alocc Gestão Financeira Ltda. O Fundo tem por objetivo proporcionar a seus participantes valorização real a médio e longo prazo de suas cotas, mediante aplicação de, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) de seu patrimônio líquido em cotas do Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações, também administrado e gerido pela Administradora (“Fundo Master”). Os eventuais 5% (cinco por cento) remanescentes do patrimônio líquido do Fundo podem ser mantidos em depósitos à vista ou aplicados em: Títulos públicos federais, Títulos de renda fixa de emissão de instituição financeiras, Operações compromissadas, Cotas de fundos de índice que reflitam as variações e a rentabilidade de índices de renda fixa, Cotas de fundos de investimento classificados como Renda Fixa Curto Prazo, Renda Fixa Simples ou Renda Fixa Referenciado DI, desde que neste último caso o respectivo indicador de desempenho (benchmark) escolhido seja a variação das taxas de depósito interfinanceiro (“CDI”) ou Selic e Cotas de fundos de investimento classificados como Ações, desde que destinados a investidores qualificados ou não qualificados, exceto o Fundo Master.

O Fundo pode atuar no mercado de derivativos para proteção das posições detidas à vista, posicionamento e alavancagem, sem limites preestabelecidos. Consequentemente, as cotas do Fundo estão sujeitas as 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 Créditos (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 adotadas no Brasil 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. Desta forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e instrumentos financeiros, os resultados auferidos poderão ser diferentes dos estimados.

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

---

**3 Descrição das principais práticas contábeis**

Entre as principais práticas contábeis adotadas destacam-se:

**(a) Reconhecimento das 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”.

**(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”. Por se tratar de operações de curto prazo, o custo atualizado está próximo ao seu valor de mercado.

**(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.

## **TNAD Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações**

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis**

**Exercícios findos 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 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.

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 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.

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 “Valorização a preço de mercado” e os lucros ou prejuízos apurados nas negociações são registrados na rubrica de “Resultado nas negociações”, quando aplicável, incluindo a variação cambial sobre as operações com ações 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.

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

---

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.

**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 de futuros**

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

**Swap**

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

**4 Instrumentos financeiros derivativos**

No exercício findo em 31 de março de 2022, o Fundo não possui operações com instrumentos financeiros derivativos em aberto.

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

---

Demonstramos a seguir os resultados com operações no mercado de derivativos obtidos durante o exercício:	<b>2022</b>
Ganhos com derivativos:	43.273
Opção de ação	4.643
Swap	12.976
Futuros	25.654
Perdas com derivativos:	(21.526)
Opção de ação	(7.575)
Futuros	(13.951)
<b>Resultado com instrumentos financeiros derivativos (*)</b>	<b>21.747</b>

(\*) Na DEPL, o resultado com opção de ação está registrado na rubrica de "Resultado nas negociações" com Ações e Opções de Ação.

## 5 Spot

O resultado com operações de *spot* no Exercício findo em 31 de março de 2022 totaliza R\$ 129 (R\$ 1.309) em 2021), e está 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 e/ou do Fundo Master investido 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 e/ou do Fundo Master investido, 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.

#### **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 e/ou do Fundo Master investido. 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.

## **TNAD Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações**

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis**

**Exercícios findos em 31 de março de 2022 e de 2021**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

Adicionalmente, o Fundo e/ou do Fundo Master investido podem ser afetados por eventos extraordinários, tais como moratória, fechamento parcial ou total dos mercados de câmbio.

### **Crédito**

Consiste no risco de a contraparte, em algum instrumento financeiro, não honrar os pagamentos devidos ao Fundo e/ou do Fundo Master investido. 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 e/ou do Fundo Master investido, este poderá sofrer perdas, podendo inclusive incorrer em custos para conseguir recuperar os seus créditos.

### **Liquidez**

Consiste no risco de o Fundo e/ou do Fundo Master investido não honrarem 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/ou do Fundo Master investido 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 e/ou do Fundo Master investido, 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.

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

---

**c. Análise de 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:

	<b>Efeito sobre o PL</b>
<b>Cenário</b>	<b>Carteira de ações *</b>
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 Master, 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.

**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 à Administradora, em sua sede ou dependências.

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

---

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

O investimento inicial mínimo no Fundo é de R\$500 e as movimentações mínimas subsequentes de R\$ 100.

**(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 30º (trigésimo) dia subsequente à entrada do pedido de resgate na sede da Administradora, ou o primeiro dia útil subsequente a essa data, caso o 30º (trigésimo) dia seja dia não útil.

O pagamento do resgate de cotas do Fundo é efetuado no 2º (segundo) dia útil subsequente à conversão das cotas.

**8 Remuneração da administradora**

**(a) Taxa de administração**

O Fundo paga pelos serviços de gestão e administração, percentual anual fixo de 1,85% sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, provisionada diariamente, por dia útil, e paga mensalmente, por período vencido.

A taxa de Administração acima estabelecida 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 Master possui taxa de administração em percentual anual fixo de 0,10% sobre o valor de seu patrimônio líquido, sendo que a Taxa de Administração não compreende a taxa de administração do Fundo Master.

Além da Taxa de Administração, o Fundo está sujeito, ainda, às taxas de administração e demais taxas cobradas pelo Fundo Master e pelos demais fundos de investimento junto aos quais o Fundo, eventualmente, aplique seus recursos (incluindo, sem limitação, à taxa de administração do Fundo Master, conforme descrita no parágrafo acima).

No exercício findo em 31 de março de 2022, a despesa de taxa de administração do Fundo foi de R\$ 18.483 (R\$ 16.879 em 2021), registrada nas contas “Serviços contratados pelo fundo” e “Remuneração da Administração”.

O Fundo paga, pelos serviços de custódia, percentual anual máximo de 0,12% (doze centésimos por cento) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, provisionada diariamente, por dia útil, e paga mensalmente, por período vencido.



## TNAD Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Exercícios findos em 31 de março de 2022 e de 2021

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

### (b) Taxa de performance

O Fundo paga à Administradora, ainda, pela prestação de serviços de gestão, percentual anual fixo de 15% (quinze 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. Para efeito do cálculo da taxa de *performance*, considera-se ganho líquido a diferença entre o valor da quota diária e o valor da quota do dia anterior atualizada pelo Índice de Preço ao Consumidor Ampliado (IPCA), acrescido do custo de oportunidade anual variável atrelado à média dos retornos dos títulos soberanos brasileiros (NTN-B) levados até o vencimento, doravante denominado "IMA-B Ajustado".

O IPCA é o índice de Preço ao Consumidor Ampliado, calculado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) e utilizado sempre com 1(um) mês de defasagem em relação à sua divulgação, de forma a permitir a sua apropriação *pro rata* dia.

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

O IMA-B Ajustado será calculado utilizando as médias anuais do *yield to maturity* dos títulos soberanos brasileiros (NTN-B), ponderadas pelos volumes negociados no período de 60 (sessenta) dias anteriores ao encerramento de cada semestre, levando-se em consideração para tanto exclusivamente os títulos indexados ao IPCA com vencimento de no mínimo 3 (três) anos e utilizando-se os dados divulgados pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais - ANBIMA no relatório IMA-B (Índice Mercado ANBIMA - B).

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

No exercício findo em 31 de março de 2022, não houve despesa de taxa de performance (R\$ 30.697 em 2021).

### 9 Custódia dos títulos da carteira

Os títulos públicos, federais 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).

O controle das cotas dos fundos de investimento que compõem a carteira do Fundo está sob a responsabilidade da Administradora.

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

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

---

**10 Transações com partes relacionadas**

No exercício findo em 31 de março de 2022 e 2021, o Fundo realizou as seguintes operações com partes relacionadas:

**a) Despesas com parte relacionada**

Despesa	Saldo	Instituição	Relacionamento
2022 - Taxa de Gestão (*)	18.176	Dynamo Adm. de Recursos Ltda.	Administradora/Gestora
2021 - Taxa de Gestão (*)	16.477	Dynamo Adm. de Recursos Ltda.	Administradora/Gestora
2021 – Taxa de Performance	30.697	Dynamo Adm. de 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\$ 307 (R\$ 402 em 2021) .

**11 Legislação tributária**

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% (quinze por cento).

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.

**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 Rentabilidade**

As rentabilidades nos últimos exercícios são as seguintes:

Data	Rentabilidade (%)	Patrimônio líquido médio
Exercício findo em 31 de março de 2022	(11,93)	985.665
Exercício findo em 31 de março de 2021	87,42	873.348

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

---

**14 Demandas judiciais**

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

**15 Contrato de prestação de serviços de controladoria e custódia**

A Administradora contratou o Banco Bradesco S.A., para prestar serviços de controladoria e custódia, relativos a este Fundo, de acordo com as normas Legais e Regulamentares.

**16 Alteração estatutária**

Em 23 de junho 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 TNAD - 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 1,95% para 1,85% 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 28 de junho de 2021, mediante a entrega de ativos; (v) a alteração do público-alvo para investidores qualificados; (vi) a possibilidade do Fundo manter ações de emissão da Administradora e/ou empresas a ela ligadas, nos casos admitidos pela regulação aplicável; (viii) a alteração do valor de investimento mínimo inicial para \$25.000; e (ix) a consolidação do regulamento de forma a refletir todas as mudanças aprovadas.

**17 Informações adicionais**

- a.** Informamos que a Administradora, no exercício, não contratou serviços da KPMG Auditores Independentes 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.

Contador:

Ricardo Ignácio Rocha

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

Diretor responsável:

Fernando José de Oliveira Pires dos Santos