

Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Ações CNPJ 73.232.530/0001-39

Demonstrações contábeis em 31 de março de 2020 e relatório do auditor independente

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis

Aos Cotistas e à Administradora

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

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Ações ("Fundo"), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de março de 2020 e a demonstração da evolução 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 financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Ações em 31 de março de 2020, 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 regulamentados 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 financeiras". Somos independentes em relação ao Fundo, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas 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 financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

Porque é um PAA - Existência e precificação dos investimentos

As aplicações do Fundo são compostas por derivativos e instrumentos financeiros classificados na categoria para negociação, com mercado ativo e liquidez, e estão custodiados principalmente no Sistema de Liquidação e Custódia (SELIC), na B3 S.A. - Bolsa, Brasil e Balcão e/ou com instituições financeiras com as quais o Fundo mantém relações comerciais.

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 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 à existência dessas aplicações por meio do confronto das informações disponíveis na composição e diversificação da carteira do Fundo com as informações das instituições custodiantes.

Para as aplicações com cotação de mercado, realizamos testes de preços utilizados para valorização dessas aplicações com os preços de mercado. Testamos também a precificação das aplicações valorizadas pela Administração por meio de modelos que consideram dados de mercado observáveis.

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

Responsabilidades da Administração e da governança pelas demonstrações financeiras

A Administração do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução CVM nº 555 e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a Administração é responsável pela avaliação da capacidade do Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras. A 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.

1. Contexto operacional

O Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Ações ("Fundo") iniciou suas atividades em 3 de agosto de 1993, foi constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração. Destina-se exclusivamente a investidores qualificados e tem por objetivo proporcionar a seus participantes valorização real a médio e longo prazo de suas cotas, mediante aplicação de recursos em carteira diversificada de ativos financeiros, tendo como principal fator de risco a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado organizado, observadas as limitações legais e regulamentares em vigor. O Fundo adota como filosofia de investimento na gestão de ações uma análise exclusivamente fundamentalista, visando, através de uma postura ativa junto às companhias, retornos consistentes a médio e longo prazo, com menor preocupação com a liquidez imediata. Tendo em vista a política de investimento, o Fundo se caracteriza como um fundo de ações. O Fundo não tem qualquer limite ou restrição ao uso de derivativos e alavancagem de sua carteira.

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.

A administração e a gestão da carteira do Fundo são realizadas pela Dynamo Administração de Recursos Ltda. ("Administradora" ou "Gestora").

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

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.

3. Práticas contábeis

Entre as principais práticas contábeis adotadas destacam-se:

- Reconhecimento de receitas e despesas:** O Fundo adota o regime de competência para o registro das receitas e despesas.
- Depósito em moeda estrangeira:** Os depósitos em moeda estrangeira, contas de movimento junto a bancos no exterior, são registrados pelo saldo em moeda estrangeiras convertido pela taxa de câmbio do Cupom limpo cambial de um dia negociado pela B3 S.A. na data-base. O resultado decorrente da variação da taxa de câmbio é registrado na rubrica "Rendas /Desvalorização de disponibilidades em moeda estrangeira".
- 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.
- 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.
- Cotas de fundos de índice:** As cotas de fundos de índice integrantes da carteira são registradas pelo custo médio de aquisição (custo) e valorizadas pela cotação de fechamento do último dia em que foram negociadas em bolsas de valores.
- Cotas de fundos de investimento no exterior:** As cotas de fundos de investimento no exterior são ajustadas pela variação no valor da cota informado pelo *Registrar and Transfer Agent*, sendo convertidas pela cotação em moeda estrangeira divulgada pelo Banco Central do Brasil, sendo atualizados na periodicidade em que sua cota é disponibilizada por seu representante legal.
- 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.
- Ações negociadas no Brasil:** As ações integrantes da carteira são registradas pelo custo médio de aquisição (custo) e valorizadas pela cotação de fechamento do último dia em que foram negociadas em bolsas de valores.

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

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

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

Como parte 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 financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela 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 financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações, e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com 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 financeiras 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, 1º de julho de 2020.

PricewaterhouseCoopers - Auditores Independentes
 CRC 2SP000160/O-5

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

Aplicações – Especificações	Espécie / Forma	Quantidade	Cotação por lote de mil ou preço unitário – R\$	Custo Total R\$ mil	Mercado / Realização R\$ mil	% sobre o patrimônio líquido
Disponibilidades					45.668	1,27
Banco conta movimento - No exterior					45.658	1,27
Banco conta movimento					10	-
Aplicações Interfinanceiras de liquidez					539.319	14,98
Notas do Tesouro Nacional - Série F		431.224		485.387	485.387	13,48
Letras do Tesouro Nacional		54.443		53.932	53.932	1,50
Títulos públicos					49.807	1,38
Letras Financeiras do Tesouro		4.710		49.807	49.804	1,38
Cotas de fundos de Índice					6.297	0,17
Ishares Small Cap Fundo de Índice		80.003			6.297	0,17
Ações					3.904.198	93,01
Natura Cosméticos S.A.	ON	12.299.042	25,74	284.314	316.577	8,79
Mercadolivre Inc.			93.247	2.537,44	284.024	6,57
Vale S.A.	ON	4.690.247	43,22	220.712	202.712	5,63
Cosan S.A. Indústria e Comércio		3.144.751	63,88	183.291	200.887	5,57
Gerdau S.A.	PN	18.485.425	10,05	259.962	185.779	5,16
BR MALLS Participações S.A.	ON	17.506.672	9,98	220.059	174.717	4,85
Suzano Papel e Celulose S.A.	ON	4.606.827	35,79	196.275	164.878	4,58
Eneva S.A.	ON	4.633.711	34,75	95.577	161.021	4,47
Localiza Rent a Car S.A.	ON	5.807.054	26,30	195.064	152.726	4,24
Lojas Renner S.A.	ON	4.342.428	33,56	170.888	145.732	4,05
Vale S.A.		3.359.012	43,05	163.906	144.619	4,02
MRV Engenharia e Participações S.A.	ON	10.178.846	12,24	144.148	124.589	3,46
Ultrapar Participações S.A.	ON	9.635.499	12,53	165.875	120.733	3,35
Natura Cosméticos S.A.		2.211.919	51,10	145.896	113.038	3,14
B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão	ON	3.032.596	35,90	98.644	108.870	3,02
São Paulo Alparagatas S.A.	PN	4.636.742	23,16	88.877	107.387	2,98
Itaú Unibanco Holding S.A.	PN	4.454.214	23,09	150.380	102.848	2,86
XP Inc. Cayman		879.128	100,18	152.494	88.073	2,45
Cosan S.A. Indústria e Comércio	ON	1.562.152	53,76	117.504	83.981	2,33
Instituto Hermes Pardini Ltda.	ON	2.686.760	19,22	55.162	51.640	1,43
GAEC Educação S.A.	ON	2.490.151	19,07	52.570	47.487	1,32
Metalúrgica Gerdau S.A.	PN	9.286.460	4,65	42.124	43.182	1,20
Wilson Sons LTD	-	1.356.098	28,43	51.611	38.554	1,07
OffShore		295.048	113,06	60.756	33.359	0,93
Kroton Educacional	ON	6.684.587	4,00	72.217	26.738	0,74
Loma Negra Cia. Ind. SPON		1.429.476	18,44	40.829	26.355	0,73
Santos Brasil Participações S.A.	ON	5.376.887	4,48	21.772	24.088	0,67
Cia. Energética de Minas Gerais - CEMIG	ON	2.619.474	9,05	39.136	23.706	0,66
Helbor Empreendimentos S.A.	ON	10.642.017	1,88	14.154	20.007	0,56
Companhia de Locação das Américas S.A.	ON	1.370.928	10,49	23.207	14.381	0,40
Ouro Fino Saúde Animal Part. S.A.	ON	625.684	22,45	19.626	14.047	0,39
Banco Bradesco S.A.	-	572.448	21,09	20.642	12.070	0,34
AES Tiête Energia S.A.	UNT	708.055	13,12	11.747	9.290	0,26
Metalúrgica Gerdau S.A.	ON	2.088.571	4,16	6.771	8.688	0,24
Technos S.A.	ON	6.042.067	1,21	14.743	7.311	0,20
Gerdau S.A.	-	570.036	9,92	12.316	5.655	0,16
Cyrela Brazil Realty S.A.	ON	304.427	14,13	4.132	4.302	0,12
ALL - América Latina Logística S.A.	ON	82.829	19,65	1.884	1.628	0,05
Cia. Energética de Minas Gerais - CEMIG	PN	94.534	8,91	910	842	0,02
Empréstimo de Ações – Doador					4.695	0,13
Instituto Hermes Pardini Ltda.	ON	142.223	19,22		2.734	0,08
MRV Engenharia e Participações S.A.	ON	159.730	12,24		1.955	0,05
Fatura de Empréstimo de Ações					6	-
Valores a receber					24.999	0,69
Prêmio de Opções - Ações					13.718	0,38
Juros sobre capital próprio					5.644	0,16
Dividendos e bonificações					2.999	0,08
Ações a liquidar					2.621	0,07
Prêmio de Opções - Futuros					17	-
Total do ativo					4.019.888	111,63
Empréstimo de Ações – Tomador					127.012	3,53
Banco Bradesco S.A.	PN	4.787.964	20,77		99.446	2,77
Cia. Energética de Minas Gerais - CEMIG	PN	2.714.015	8,91		24.182	0,67
ALL - América Latina Logística S.A.	ON	164.945	19,65		3.241	0,09
Fatura de Empréstimo de Ações					143	-
Ações a entregar - Short					1.081	0,03
Banco Bradesco S.A.	PN	52.111	20,77		1.081	0,03
Valores a pagar					290.657	8,07
Ações a liquidar					214.422	5,95
Cotas a Emitir					41.950	1,16
Prêmio de Opções - Ações					16.780	0,47
Prêmio de Opções - Futuros					8.694	0,24
Taxa de Gestão					6.154	0,17
Repasso de taxa de administração					1.689	0,05
Dividendos e bonificações					610	0,02
Auditoria e Custódia					236	0,01
Taxa de Controladoria					110	-
Publicação					8	-
Taxa de Performance					4	-
Patrimônio líquido					3.601.137	100,00
Total do passivo e Patrimônio líquido					4.019.899	111,63

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

- i) **Ações negociadas no exterior:** São avaliadas pela cotação diária de fechamento, na moeda do país em que foram negociadas, divulgadas nos terminais de informações Bloomberg, sendo convertidas em reais pela cotação da moeda estrangeira divulgada pelo Banco Central do Brasil.
- j) **Bonificações:** As bonificações são registradas na carteira de títulos pelas respectivas quantidades, sem modificações do valor dos investimentos e, quando as ações são consideradas como "ex-direito" nas bolsas de valores são avaliadas conforme acima.
- k) **Dividendos/Juros sobre capital próprio:** São reconhecidos em resultado quando as ações correspondentes são consideradas "ex-direito" nas bolsas de valores.
- l) **Corretagens:** As despesas de corretagens em operações de compra de ações são consideradas parte integrante do custo de aquisição. Na venda são registradas como despesa, na conta de "Corretagens e taxas".
- m) **Mercado futuro:** 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".
- n) **Corretagens (Derivativos):** As despesas de corretagens em operações de compra e venda de instrumentos financeiros de derivativos são registradas como despesa, na conta de "Corretagens e taxas".
- o) **Opções padronizadas:** As operações com opções são atualizadas diariamente com base nos preços divulgados pelas bolsas de valores, onde as operações são custodiadas, e seus resultados, são registrados nas rubricas "Ganhos com derivativos/Perdas com derivativos".
- p) **Empréstimos de ações (doador):** As ações doadas por empréstimos são valorizadas pela cotação de fechamento do último dia em que foram negociadas em bolsas de valores e os juros sobre empréstimo de ações são apropriados pró-rata e ambas são registradas na rubrica "Rendas/despesas com empréstimo de ações".
- q) **Empréstimos de ações (tomador):** As ações tomadas por empréstimos são valorizadas pela cotação de fechamento do último dia em que foram negociadas em bolsas de valores e a despesa relativa aos juros sobre empréstimo de ações é apropriada pró-rata, sendo o resultado registrado na rubrica "Rendas/despesas com empréstimos de ações".

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;
- 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.

- a) **Composição da carteira:** Os ativos financeiros integrantes da carteira e suas respectivas faixas de vencimento estão assim classificados:

Títulos para negociação	Custo atualizado	Valor de Mercado / realização	Ajuste a Valor de Mercado	Faixas de vencimento
Títulos de emissão do Tesouro Nacional:				
Letras Financeiras do Tesouro	49.807	49.804	(3)	Até 1 ano
Total dos títulos para negociação:	49.807	49.804	(3)	

O Fundo mantém, também em sua carteira cotas de fundos de índice no valor de R\$ 6.297, e ações de companhias abertas no valor de R\$ 3.349.106.

- b) **Valor de mercado:** Os critérios utilizados para apuração do valor de mercado são os seguintes:
- Títulos de renda fixa**
- Títulos públicos**
- **Pós-fixados:** As LFT's são atualizadas pelas cotações/taxas divulgadas nos boletins publicados pela ANBIMA.

5. Valorização / Desvalorização de investimentos a preço de mercado

Títulos de renda fixa: Refere-se ao diferencial do valor de curva e de mercado para os títulos existentes na carteira em 31 de março de 2020 no valor de R\$ (3) (R\$ 7.468 em 2019) para renda fixa e outros ativos financeiros e registrados na rubrica "Valorização/desvalorização a preço de mercado". Para os títulos negociados no exercício os diferenciais a mercado compõem o resultado realizado no exercício e são refletidos na conta "Resultado nas negociações".

Ações: Refere-se ao diferencial entre o custo médio de aquisição (atualizado a valor de mercado na data do último balanço) e seu valor de mercado, no valor de R\$ (555.093) em 31 de março de 2020 (R\$ 376.629 em 2019) registrados na rubrica "Valorização/desvalorização a preço de mercado".

6. Margem de garantia

Em 31 de março de 2020, o Fundo possui margem depositada em garantia para realização de operações com derivativos, representada conforme abaixo:

Tipo	Quantidade	Vencimento	Valor R\$ mil
LFT	3.963	01/09/2021	41.906

Tipo – Ações	Quantidade	PU R\$	Valor R\$ mil
VALE3 – Vale S.A.	648.010	43,22	28.007
BRML3 – BR Malls Participações S.A.	16.632.000	9,98	165.988
LRN3 – Lojas Renner S.A.	1.100.000	33,56	36.916
NTCO3 – Natura & CO Holding S.A.	7.950.000	25,74	204.633
GGBR4 – Gerdau S.A.	3.800.000	10,05	38.190
CSAN3 – Cosan S.A.	200.000	53,76	10.752
COGN3 – Cogna Educação S.A.	577.307	4,00	2.309
TECN3 – Technos S.A.	135.000	1,21	163
	31.042.317		486.958

7. Instrumentos financeiros derivativos

As operações com instrumentos financeiros derivativos são realizadas em bolsa e seus valores assim como seus prazos de vencimento estão demonstrados conforme segue:

a) Composição da carteira

Futuros

O resultado com operações de futuros, no 31 de março de 2020, totaliza R\$ (4.102) (R\$ 245 em 2019), e está registrado em "Demais receitas-Ganhos com derivativos" e "Demais despesas - Perdas com derivativos".

Swap

Em 31 de março de 2020 o Fundo não possui em aberto operações de SWAP. O resultado com operações de SWAP totaliza R\$ (19.455) em 31 de março de 2020 (R\$ 5.159 em 2019) e está registrado em "Ganhos com derivativos" e "Perdas com derivativos".

Opções de futuros

Tipo	Custo	Mercado	Resultado	Faixas de vencimento
Venda Opção Compra				
OPD DOL	(426)	(8.694)	(8.268)	Até 1 ano
Compra Opção Venda				
OPD DOL	4.733	18	(4.715)	Até 1 ano
	4.733	18	(4.715)	
Total	4.307	(8.676)	(12.983)	

O prêmio de opções de futuros apresentado no Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira, 31 de março de 2020, é o seguinte:

- Prêmio de opções de futuros a receber - R\$ 18
- Prêmio de opções de futuros a pagar - R\$ (8.694)

O resultado com operações de opções de futuros, em 31 de março de 2020 totaliza R\$ (76.857) (R\$ 4.541 em 2019), e está registrado em "Demais receitas-Ganhos com derivativos" e "Demais despesas - Perdas com derivativos".

Opções de ações e índices de ações

Tipo	Custo	Mercado	Resultado	Faixas de vencimento
Compra de opção de compra				
VALE ON NM	1.136	2.215	1.079	Até 1 ano
VALE ON NM	499	1.026	527	Até 1 ano
VALE ON NM	<u>3.296</u>	<u>153</u>	<u>(3.143)</u>	Até 1 ano
	4.931	3.394	(1.537)	
Compra de opção de venda				
SMAL CI	<u>885</u>	<u>10.324</u>	<u>9.439</u>	Até 1 ano
	885	10.324	9.439	
Venda de opção de venda				
VALE ON N1	(969)	(1.075)	(106)	Até 1 ano
VALE ON NM	(554)	(1.135)	(581)	Até 1 ano
VALE ON NM	<u>(2.677)</u>	<u>(14.570)</u>	<u>(11.893)</u>	Até 1 ano
	(4.200)	(16.780)	(12.580)	
Total	1.616	(3.062)	(4.678)	

O prêmio de opções de ações apresentado no Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira, 31 de março de 2020, é o seguinte:

- Prêmio de opções de ações a receber - R\$ 13.718
- Prêmio de opções de ações a pagar - R\$ 16.780

O resultado com operações de opções de ações, em 31 de março de 2020 totaliza R\$ (256) (R\$ 3.547 em 2019), e está registrado em "Demais receitas-Ganhos com derivativos" e "Demais despesas - Perdas com derivativos".

b) Valor de mercado

Derivativos

- **Mercado futuro:** As operações no mercado futuro são ajustadas a mercado conforme ajuste proveniente da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão.

- **Opções de ações:** As opções de ações são valorizadas pelo preço informado pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão em seu Boletim de Informações Diárias - BDI. Para as opções com pouca liquidez, utiliza-se o modelo de Black&Scholes, baseando-se nas volatilidades implícitas obtidas de operações efetivadas no mercado bem como de observações de sistemas de informações do mercado, partindo do valor de mercado médio atual do ativo objeto.
- **Opções de dólar:** As opções de dólar são atualizadas diariamente utilizando-se o modelo Black & Scholes, tomando como base, as volatilidades implícitas obtidas de operações efetivadas no mercado e de observações de sistemas de informações do mercado, a partir do valor de mercado atual da moeda (opções de dólar).

8. Spot

O resultado com operações de spot no Exercício findo em 31 de março de 2020, totaliza R\$ (1.201) (R\$ 517 em 2019), e está registrado em "Resultado Spot".

9. Gerenciamento de 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 a diligência da Administradora em colocar em prática a política de investimentos e de gerenciamento de riscos: (i) os métodos utilizados pela Administradora para gerenciar os riscos a que o fundo se encontra sujeito não constituem garantia contra eventuais perdas patrimoniais que possam ser incorridas pelo Fundo, e (ii) 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, não serão os responsáveis pela realização de aportes adicionais, devendo o Fundo ser liquidado, por deliberação da assembleia de cotistas.

a) **Análise de sensibilidade:** Em 31 de março de 2020, a administração elaborou análise de sensibilidade para a carteira do Fundo, com base nos principais fatores de riscos identificados para os ativos investidos (risco de preços das ações investidas e risco cambial). Foram elaborados cenários para cada fator de risco em separado, estimando o impacto sobre o patrimônio líquido, caso ocorresse deterioração de 25% e 50% nos preços das ações investidas, incluindo posições vendidas e posições em fundos de índices de ações, e na taxa de câmbio (US\$/R\$), mantendo-se os demais fatores constantes. Os resultados obtidos estão expostos na tabela abaixo:

Cenário	Efeito sobre o PL	
	Carteira de ações	Taxa de câmbio
Queda de 25%	-24,18%	-6,30%
Queda de 50%	-48,36%	-12,61%

Uma variação positiva, na mesma magnitude, dos preços acima teria o mesmo impacto, porém em sentido oposto ao apresentado.

Adicionalmente, foi calculado o impacto de um cenário futuro hipotético para a carteira do Fundo, considerando-se os preços praticados nos contratos futuros de Ibovespa, como estimativa para a carteira de ações brasileiras, e da taxa de câmbio do dólar, para determinar o efeito da variação cambial nos ativos denominados nessa moeda. Os contratos utilizados tinham vencimento em junho de 2020 e embutiam variação positiva de 0,8%, no caso do índice de bolsa, e de cerca de 0,10%, no caso do dólar. Com base em tal cenário hipotético, o impacto dos preços futuros sobre o patrimônio do Fundo, em um horizonte de 3 meses, não seria material.

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 sobre o portfólio.

10. 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 1º dia útil subsequente ao da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor ao Administrador, em sua sede ou dependências.

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

O investimento inicial mínimo no Fundo é de R\$300 e as movimentações mínimas subsequentes de R\$ 30.

b) **Resgate:** As Cotas do Fundo resgatadas em período inferior a 12 (doze) meses da respectiva aplicação estarão sujeitas, sem prejuízo das demais taxas e tributos incidentes, ao pagamento de uma taxa de saída, doravante denominada "Taxa de Liquidez".

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 12º (décimo segundo) dia subsequente à entrada do pedido de resgate na sede da Administradora, ou o primeiro dia útil subsequente a essa data, caso o 12º (décimo segundo) dia seja dia não útil.

A data de conversão de cotas pode, alternativamente, por pedido expresso e por escrito do cotista, ser o primeiro dia útil subsequente ao do pedido respectivo. Entretanto, neste caso, será cobrada uma taxa de saída, doravante denominada "Taxa de Saída".

A Taxa de Saída e a Taxa de Liquidez podem ser cobradas de forma cumulativa, desde que observadas às condições de incidência de cada uma delas sobre um mesmo pedido de resgate.

O resgate será efetivado por crédito em conta-corrente, com a cobrança das taxas e tributos previstos.

	2020	2019
Patrimônio líquido no início do exercício		
Representado por 3.571.440,593 cotas a R\$ 936,988886 cada	3.346.400	
Representado por 4.195.291,137 cotas a R\$ 788,571602 cada		3.308.287
Cotas emitidas no exercício		
691.763,339 cotas	567.485	
61.937,488 cotas		50.856
Cotas resgatadas no exercício		
156.730,219 cotas	(72.769)	
685.788,032 cotas		(26.093)
Variação no resgate de cotas no exercício	(99.290)	(530.231)
Patrimônio líquido antes do resultado	3.741.826	2.802.819
Resultado do exercício		
Disponibilidades em moeda estrangeira	11.749	(5.708)
Rendas/desvalorização de disponibilidade em moeda estrangeira	11.749	(5.708)
Ações	300.971	606.640
Dividendos e juros sobre capital próprio	64.843	63.900
Rendas/despesas com empréstimo de ações	48.582	(71.592)
Resultado nas negociações	742.639	237.703
Valorização/desvalorização a preço de mercado	(555.093)	376.629
Cotas de fundos	1.141	-
Rendas/despesas de aplicação em cotas de fundos de investimento	1.141	-
Renda fixa e outros ativos financeiros	5.461	27.694
Apropriação de rendimentos	5.464	20.226
Valorização/desvalorização a preço de mercado	(3)	7.468
Demais receitas	176.493	43.891
Ganhos com derivativos	176.493	43.374
Resultado Spot	-	517
Demais despesas	(636.504)	(128.936)
Auditoria e custódia	(1.716)	(1.314)
Corretagens e taxas	(2.880)	(1.429)
Despesas diversas	(3.024)	(1.159)
Perdas com derivativos	(277.162)	(29.883)
Publicações e correspondências	(6)	(7)
Remuneração da administração	(271.174)	(31.604)
Resultado Spot	(1.201)	-
Serviços contratados pelo fundo	(79.273)	(63.472)
Taxa de fiscalização CVM	(68)	(68)
Total do resultado do exercício	(140.689)	543.580
Patrimônio líquido no final do exercício		
Representado por 4.106.473,714 cotas a R\$ 876,941352 cada	3.601.137	
Representado por 3.571.440,593 cotas a R\$ 936,988886 cada		3.346.400

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Em casos especiais, por decisão da Administradora, o resgate pode ser efetuado em ativos financeiros.

A partir de 14 de junho de 2019, o pagamento do resgate de cotas do Fundo passou a ser efetuado no 2º (segundo) dia útil subsequente à conversão das cotas, com base em Ato do Administrador de 31 de maio de 2019. Antes dessa data, o pagamento dos resgates era efetuado no 3º (terceiro) dia útil após a conversão de cotas. Caso ultrapassado o prazo estabelecido, é pago ao cotista, pela Administradora, acréscimo de multa no valor de 0,5% (meio por cento) ao dia de atraso sobre o valor do resgate.

11. Remuneração da administradora

a) **Taxa de administração:** O Fundo paga pelos serviços de gestão e administração, percentual anual fixo de 2% sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, provisionada diariamente, por dia útil, e paga mensalmente, por período vencido.

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.

Além da taxa de administração estabelecida acima, o Fundo está sujeito às taxas de administração dos fundos nos quais porventura invista.

No Exercício findo em 31 de março de 2020, a despesa de taxa de administração foi de R\$ 79.273 (R\$ 64.079 em 2019), registrada na conta "Serviços contratados pelo fundo".

O Fundo paga, pelos serviços de custódia, percentual anual máximo de 0,05% (cinco centésimos de por cento) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, provisionada diariamente, por dia útil, e paga mensalmente, por período vencido.

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 pró-rata dia.

A Taxa de Performance é apropriada diariamente e debitada do Fundo mensalmente, 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).

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 pelo IPCA acrescido do custo de oportunidade de variável atrelado à média dos retornos dos títulos soberanos brasileiros (NTN-B) levados até o vencimento denominados IMA-B Ajustado;
- UP = valor da cota no dia em que foi cobrada a Taxa de Performance pela última vez, anteriormente à data de subscrição, atualizado pelo IPCA acrescido do custo de oportunidade de variável atrelado à média dos retornos dos títulos soberanos brasileiros (NTN-B) levados até o vencimento denominados IMA-B Ajustado.

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

- Caso VR seja menor do que UP,
 $AP = \text{número de quotas} \times (VR - VS) \times 0,15$ OU
- Caso VR seja maior do que UP,
 $AP = \text{número de quotas} \times (UP - VS) \times 0,15$.

No exercício findo em 31 de março de 2020, a despesa com taxa de performance foi de R\$ 271.174 (R\$ 30.997 em 2019), registrada nas contas "Remuneração da administração".

- c) **Taxa de saída:** A data de conversão de cotas pode, alternativamente, por pedido expresso e por escrito do cotista, ser o primeiro dia útil subsequente ao do pedido respectivo. Entretanto, neste caso, é cobrada uma taxa de saída, doravante denominada "Taxa de Saída", à alíquota de 5% (cinco por cento) sobre o valor do resgate. A Taxa de Saída arrecadada reverterá para o Fundo, em benefício de todos os cotistas remanescentes.

As Cotas do Fundo resgatadas em período inferior a 12 (doze) meses da respectiva aplicação estarão sujeitas, sem prejuízo das demais taxas e tributos incidentes, ao pagamento de uma taxa de saída, doravante denominada "Taxa de Liquidez", equivalente a 3% (três por cento) do montante resgatado. A Taxa de Liquidez arrecadada reverterá para o Fundo, em benefício de todos os cotistas remanescentes.

A Taxa de Saída e a Taxa de Liquidez podem ser cobradas de forma cumulativa, desde que observadas às condições de incidência de cada uma delas sobre um mesmo pedido de resgate.

12. Custódia dos títulos da carteira

Os títulos públicos, incluindo aqueles utilizados como lastro para as operações compromissadas, estão registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) do Banco Central do Brasil, e as operações de futuros e com opções encontram-se registradas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, assim como as ações e os empréstimos de ações. As ações negociadas no exterior estão custodiadas no JP Morgan.

13. Transações com partes relacionadas

No exercício findo em 31 de março de 2020 o Fundo realizou as seguintes operações com partes relacionadas:

Despesas com parte relacionada

Despesa	Saldo	Instituição	Relacionamento
Taxa de Performance	271.174	Dynamo Adm. Recursos Ltda.	Administradora/Gestora
Taxa de Gestão (*)	77.355	Dynamo Adm. Recursos Ltda.	Administradora/Gestora

- (*) Taxa de Gestão corresponde ao valor pago pela prestação dos serviços de gestão e administração e não contemplam os serviços de controladoria, contratados pelo Fundo e pagas ao controlador, Banco Bradesco S.A., no montante de R\$ 1.503.

14. 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).

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.

15. 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.

16. Política de divulgação das informações

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

17 Rentabilidade

As rentabilidades nos últimos exercícios são as seguintes:

Data	Rentabilidade (%)	Patrimônio líquido médio
Exercício findo em 31 de março de 2020	(6,41)	3.965.359
Exercício findo em 31 de março de 2019	18,82	3.201.007

18. Demandas judiciais

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

19. 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.

20. Prestação de outros serviços e política de independência do auditor

Em atendimento à Instrução nº 381/03 da Comissão de Valores Mobiliários, informamos que a Administradora, no Exercício findo em 31 de março de 2020, 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, qual seja o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

21. Alteração estatutária

Em ato do administrador de 31 de maio de 2019 a Administradora alterou o prazo de resgate previsto no Regulamento do Fundo para 2º dia útil após a conversão de cotas. Essa alteração entrou em vigor em 14 de junho de 2019.

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

Data	Valor da cota	Patrimônio líquido médio	Rentabilidade do Fundo %	
			Mensal	Acumulada
31/03/2019	936,988886			
30/04/2019	953,197552	3.324.589	1,73	1,73
31/05/2019	992,786734	3.413.672	4,15	5,96
30/06/2019	1040,626110	3.601.651	4,82	11,06
31/07/2019	1094,406629	3.780.026	5,17	16,80
31/08/2019	1109,422683	3.865.847	1,37	18,40
30/09/2019	1123,613921	3.897.108	1,28	19,92
31/10/2019	1126,200206	3.922.779	0,23	20,19
30/11/2019	1218,701671	4.126.884	8,21	30,07
31/12/2019	1330,006460	4.498.855	9,13	41,94
31/01/2020	1407,565366	4.889.145	5,83	50,22
29/02/2020	1290,789332	4.840.943	(8,30)	37,76
31/03/2020	876,941352	3.549.471	(32,06)	(6,41)

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

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

23. Informações adicionais

Contador: Ricardo Ignácio Rocha - CRC 1 SP 213357/O-6-T-PR
 Diretor responsável: Fernando José de Oliveira Pires dos Santos

Para comparar a performance da Dynamo e de diversos índices, em períodos específicos, ou para nos conhecer um pouco mais, visite nosso site:

www.dynamo.com.br

DYNAMO

DYNAMO ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA.

Av. Ataulfo de Paiva, 1235 / 6º andar – Leblon – 22440-034 – Rio – RJ – Tel.: (021) 2512-9394 – Fax: (021) 2512-5720