
Dynamo Global Master Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(CNPJ nº 20.622.306/0001-97)

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

Demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2020

e relatório do auditor independente

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis

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

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do Dynamo Global Master Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior ("Fundo"), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de dezembro 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 contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Dynamo Global Master Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior em 31 de dezembro de 2020, e o desempenho de suas operações para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regidos pela Instrução CVM nº 555.

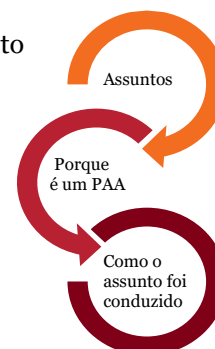
Base para opinião

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

Principais Assuntos de Auditoria

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

Nossa auditoria para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020 foi planejada e executada considerando que as operações do Fundo não apresentaram modificações significativas em relação ao exercício anterior. Nesse contexto, os Principais Assuntos de Auditoria, bem como nossa abordagem de auditoria, mantiveram-se substancialmente alinhados àqueles do exercício anterior.



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

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 a instituição financeira cujo Fundo mantém relações comerciais (JP Morgan).

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

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

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos principais procedimentos de auditoria consideraram, entre outros:

- Realizamos o entendimento dos principais processos estabelecidos para valorização e existência desses instrumentos financeiros.
- Efetuamos testes quanto a existência dessas aplicações por meio do confronto das informações disponíveis na composição e diversificação da carteira do fundo com as informações dos órgãos 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 contábeis

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

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

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



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

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis

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

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

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


Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

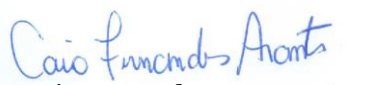


Dynamo Global Master Fundo de Investimento
em Ações - Investimento no Exterior
(Administrado pela Dynamo Administração
de Recursos Ltda.)

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

Rio de Janeiro, 31 de março de 2021


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5


Caio Fernandes Arantes
Contador CRC 1SP222767/O-3

Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira

Mês/Ano: 31 de dezembro de 2020

Nome do Fundo: Dynamo Global Master Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

CNPJ: 20.622.306/0001-97

Administradora: Dynamo Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 72.116.353/0001-62

Aplicações - Especificações	Espécie / Forma	Quantidade	Cotação por lote de mil ou preço unitário - R\$	Custo Total R\$ mil	Mercado / Realização R\$ mil	% sobre o patrimônio líquido
Disponibilidades					59.861	7,42
Banco conta movimento - No exterior					59.851	7,42
Banco conta movimento					10	-
Aplicações Interfinanceiras de liquidez					3.614	0,44
Notas do Tesouro Nacional - Série B					3.253	0,40
Letras do Tesouro Nacional					361	0,04
Títulos públicos					37.153	4,61
Letras Financeiras do Tesouro					37.153	4,61
Cotas de fundos de Índice					17.216	2,14
Proshares Short Russell2000					17.216	2,14
Ações					622.370	85,46
Tempur Sealy International	Common	739.604	139,80	105.483	103.399	12,83
Natura Cosméticos S.A.	ADR	740.950	103,56	71.240	76.731	9,52
Takeaway.Com Inv	Common	103.966	589,32	64.767	61.269	7,60
Basic-Fit NV	Common	270.686	191,34	43.883	51.792	6,42
Ryanair Holdings PLC-SP	ADR	79.974	569,47	33.975	45.543	5,65
Electronic Arts Inc.	Common	55.973	743,55	33.253	41.619	5,16
Domin Pizza Group PLC	Common	1.784.685	22,43	42.543	40.025	4,96
Anheuser Busch Inbev	ADR	94.438	361,99	21.359	34.185	4,24
Alphabet Inc.	Common	3.650	9.071,06	33.280	33.109	4,11
IMCD Group NV	Common	39.851	664,90	22.540	26.497	3,29
Brenntag SE	Common	60.130	403,98	24.369	24.291	3,01
Appfolio Inc.	Common	25.822	932,23	18.789	24.072	2,99
Vale S.A.	ADR	263.504	86,78	18.531	22.867	2,84
AJ Bell PLC	Common	698.327	30,77	21.169	21.485	2,67
The Walt Disney Company	Common	16.836	938,13	11.866	15.794	1,96
Ocen Wilsons Holdings Ltd	Common	238.676	59,97	14.551	14.314	1,78
Anheuser Busch Inbev	Common	37.368	363,60	9.278	13.587	1,69
Vale S.A.	Common	144.000	87,45	9.178	12.593	1,56
Gym Group PLC	Common	454.457	15,40	6.988	6.999	0,87
Hansa Investment Co Ltd	Common	333.856	14,55	4.001	4.857	0,60
Ribbit Leap Ltd	Unit	59.768	77,51	3.697	4.633	0,57
Ryanair Holdings PLC	Common	42.500	103,67	3.061	4.406	0,55
Natura Cosméticos S.A.	Common	82.000	52,50	4.143	4.305	0,53
Altimeter Growth Corp	Unit	6.930	67,31	423	467	0,06
RM2	Common	5.342	0,60	3	3	0,00
Valores a receber					4.346	0,54
Ações a liquidar					2.242	0,28
Aplicação em Outros Ativos					1.468	0,18
Diferencial Swap					636	0,08
Total do ativo					811.010	100,61
Valores a pagar					4.895	0,61
Ajuste diário de futuros					1.799	0,22
Spot					1.463	0,18
Ações a liquidar					1.103	0,14
Taxa de Gestão					328	0,04
Diferencial Swap					77	0,01
Taxa de Controladoria					70	0,01
Auditoria e Custódia					55	0,01
Patrimônio líquido					806.115	100,00
Total do passivo e Patrimônio líquido					811.010	100,61

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e de 2019

Nome do Fundo:	Dynamo Global Master Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior	CNPJ:	20.622.306/0001-97
Administradora:	Dynamo Administração de Recursos Ltda.	CNPJ:	72.116.353/0001-62

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

	2020	2019
Patrimônio líquido no início do exercício		
Representado por 2.132.899,855 cotas a R\$ 280,565136 cada	598.417	
Representado por 2.418.236,222 cotas a R\$ 199,708226 cada		482.942
Cotas emitidas no exercício		
108.115,697 cotas	31.600	
169.202,449 cotas		38.400
Cotas resgatadas no exercício		
187.587,186 cotas	(21.683)	
454.538,816 cotas		(18.918)
Variação no resgate de cotas no exercício	(44.237)	(85.162)
Patrimônio líquido antes do resultado	564.097	417.262
Resultado do exercício		
Disponibilidades em moeda estrangeira	13.679	(8.254)
Rendas de disponibilidade em moeda estrangeira	13.679	(8.254)
Ações	277.686	146.592
Dividendos e juros sobre capital próprio	5.630	6.507
Resultado nas negociações	205.584	65.323
Valorização/desvalorização a preço de mercado	66.472	74.762
Cotas de fundos	(39.122)	-
Rendas/despesas de aplicação em cotas de fundos de investimento	(39.122)	-
Renda fixa e outros ativos financeiros	2.841	5.608
Apropriação de rendimentos	2.865	5.609
Resultado nas negociações	(2)	-
Valorização/desvalorização a preço de mercado	(22)	(1)
Demais receitas	323.628	314.606
Ganhos com derivativos	320.113	301.765
Receitas diversas	295	-
Resultado Spot	-	12.841
Reversão de corretagens e taxas	3.220	-
Demais despesas	(336.694)	(277.397)
Auditoria e custódia	(196)	(126)
Corretagens e taxas	-	(337)
Despesas diversas	(94)	(84)
Perdas com derivativos	(334.334)	(275.709)
Publicações e correspondências	(6)	(6)
Resultado Spot	(610)	-
Serviços contratados pelo Fundo	(1.400)	(1.087)
Taxa de fiscalização CVM	(54)	(48)
Total do resultado do exercício	242.018	181.155
Patrimônio líquido no final do exercício		
Representado por 2.053.428,366 cotas a R\$ 392,570368 cada	806.115	
Representado por 2.132.899,855 cotas a R\$ 280,565136 cada		598.417

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Dynamo Global Master Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2020 e de 2019

Em milhares de reais, exceto quando especificado

1 Contexto operacional

O Dynamo Global Master Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior (“Fundo”) iniciou suas atividades em 1º de agosto de 2014, foi constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração. Destina-se a receber, exclusivamente, aplicação de Fundos de investimento e Fundos de investimento em cotas de fundos de investimento geridos pela Gestora ou por empresas a ela ligadas, que sejam considerados investidores profissionais e tem por objetivo proporcionar a seus participantes a valorização real de suas cotas a longo prazo, mediante aplicação de recursos, direta ou indiretamente, por meio de veículos constituídos no Brasil ou no exterior, em carteira diversificada de títulos e valores mobiliários, preponderantemente no exterior (“Carteira”), tendo como principal fator de risco a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado à vista de bolsa de valores ou entidade do mercado de balcão organizado, e a variação cambial dos investimentos detidos no exterior em relação ao Real, observadas as limitações legais e regulamentares em vigor. O Fundo pode atuar no mercado de derivativos para proteção das posições detidas à vista, exposição da carteira ou alavancagem, não havendo, contudo, qualquer obrigação por parte da Administradora em realizar operações para proteção do Fundo ao risco de exposição cambial.

Consequentemente, as cotas do Fundo estão sujeitas às oscilações positivas e negativas de acordo com os ativos integrantes de sua carteira, podendo levar inclusive à perda do capital investido.

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

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

2 Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis

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

3 Práticas contábeis

Entre as principais práticas contábeis adotadas destacam-se:

(a) Reconhecimento de receitas e despesas

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

(b) 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 do Cupom limpo de 1 dia calculado pela B3 S.A.> na data-base. O resultado decorrente da variação da taxa de câmbio é registrado na rubrica “Rendas de disponibilidades em moedas estrangeiras”.

Dynamo Global Master Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2020 e de 2019

Em milhares de reais, exceto quando especificado

(c) Aplicações interfinanceiras de liquidez

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

(d) 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.

(e) 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 nº 4.

(f) 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.

(g) 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.

(h) 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.

(i) Dividendos/Juros sobre capital próprio

São reconhecidos em resultado quando as ações correspondentes são consideradas “ex-direito” nas bolsas de valores.

(j) 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”.

(k) 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”.

(l) 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”.

Dynamo Global Master Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2020 e de 2019

Em milhares de reais, exceto quando especificado

(m) Operações de “swap”

As receitas e despesas provenientes do diferencial a receber e a pagar nas operações de “Swap”, ajustadas a mercado são registradas diariamente na rubrica “Ganhos com derivativos/Perdas com derivativos”.

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 tais 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:

	Custo atualizado	Valor de Mercado/ realização	Ajuste a Valor de Mercado	Faixas de vencimento
Títulos para negociação				
Títulos de emissão do Tesouro Nacional:				
Letras Financeiras do Tesouro	37.153	37.131	(22)	Até 1 ano
Total dos títulos para negociação:	37.153	37.131	(22)	

Dynamo Global Master Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2020 e de 2019

Em milhares de reais, exceto quando especificado

O Fundo mantém também em sua carteira cotas de fundos de índice no valor de R\$ 17.216 e ações negociadas em Bolsas de diversos país no valor R\$688,842

(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 são atualizadas pelas cotações/taxas divulgadas nos boletins publicados pela ANBIMA.

5 Valorização / Desvalorização de investimentos a preço de mercado

Renda Fixa

Refere-se ao diferencial do valor de curva e de mercado para os títulos existentes na carteira na data do balanço no valor de R\$ (22) (R\$ (1) 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\$ 66.472 e (R\$ 74.762 em 2019) registrados na conta “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”.

6 Margem de garantia

No Exercício findo em 31 de dezembro 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	2.753	01/09/2021	29.604
Tipo – Ações	Quantidade	PU	Valor R\$ mil
VALE3 – Vale S.A.	144.000	87,45	12.593
NTCO3 - Natura &CO Holding S.A.	18.000	52,50	945

Dynamo Global Master Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2020 e de 2019

Em milhares de reais, exceto quando especificado

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

Indexador	Quantidade de contratos			R\$ mil	
	Compra	Venda	Posição líquida	Valor de referência	Faixas de vencimento
FUT DOL	295	-	295	76.401	Até 1 ano
FUT EUP	-	(3.335)	(3.335)	212.515	Até 1 ano
FUT GBR	-	(1.375)	(1.375)	97.006	Até 1 ano
Total	295	(4.710)	(4.415)	385.922	

Os ajustes de futuros apresentados no Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira, em 31 de dezembro de 2020, são os seguintes:

- Ajustes de futuros a pagar - R\$ 1.799

O resultado com operações de futuros, no 31 de dezembro de 2020, totaliza R\$ 10.799 (R\$ 5.581 em 2019), e está registrado em "Demais receitas-Ganhos com derivativos" e "Demais despesas - Perdas com derivativos".

Swap

Contrato	Valor de referência	Valor atual	Posição líquida a receber/pagar
Até 1 ano			
Posição Ativa - RYA ID	4.501	4.995	
Posição Passiva - EONIA 0.75% ao ano		4.436	559

- Diferencial swap a pagar - R\$ 77
- Diferencial swap a receber - R\$ 636

O resultado com operações de swap, no 31 de dezembro de 2020 totaliza R\$ (25.020) (R\$ 20.475 em 2019), e está registrado em "Demais receitas-Ganhos com derivativos" e "Demais despesas - Perdas com derivativos".

Dynamo Global Master Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2020 e de 2019

Em milhares de reais, exceto quando especificado

(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.
- **Swap:** A apropriação dos resultados gerados nas operações de “swap” é efetuada de forma “pro-rata”, ajustados ao seu valor de mercado. As taxas utilizadas para a determinação do valor de mercado são obtidas com base nos preços praticados no mercado externo, onde os ativos e índices subjacentes são negociados.

8 Spot

O resultado com operações de spot no Exercício findo em 31 de dezembro de 2020, totaliza R\$ (610) (R\$ 12.841 em 2019), e está registrado em "Demais despesas – Resultado Spot".

9 Gerenciamento de riscos

(a) Tipos de riscos

Mercado

As condições econômicas nacionais e internacionais podem afetar o mercado, resultando em alterações nas taxas de juros e câmbio, nos preços dos papéis e nos ativos em geral. Tais variações podem afetar o desempenho do Fundo. O valor dos ativos que integram a carteira do Fundo pode aumentar ou diminuir de acordo com as flutuações de preços e cotações de mercado. A queda ou o aumento nos preços dos ativos integrantes da carteira do Fundo podem ser temporários, não existindo, no entanto, garantia de que não se estendam por períodos longos e/ou indeterminados.

Derivativos

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

Cambial

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

Dynamo Global Master Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2020 e de 2019

Em milhares de reais, exceto quando especificado

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

Crédito

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

Liquidez

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

FATCA - “Foreign Account Tax Compliance Act”

Os investimentos diretos ou indiretos do Fundo em ativos americanos, os pagamentos recebidos pelo Fundo advindos de fonte de renda americana, após 31 de dezembro de 2013, os rendimentos brutos decorrentes de venda de propriedade americana recebidos pelo Fundo, após 31 de dezembro de 2016, e outros pagamentos recebidos pelo Fundo após 31 de dezembro de 2016 aos quais possa se atribuir fonte de renda americana, poderão se sujeitar à tributação pelo imposto de renda americano na fonte, à alíquota de 30% (trinta por cento), exceto se o Fundo cumprir o FATCA.

A observância ao FATCA será atendida através e em decorrência do acordo firmado com o Secretário do Tesouro Nacional dos Estados Unidos, segundo o qual o Fundo, representado pela Administradora, concorda em entregar determinados requisitos no que dizem respeito à retenção de pagamentos feitos em favor de certos investidores do Fundo ou, se o Fundo for elegível, por ser presumido como um Fundo que atente os requerimentos constantes do FATCA.

Risco de enquadramento fiscal

Consiste na alteração da regra tributária, criação de novos tributos, interpretação diversa da regra atual sobre incidência de quaisquer tributos ou, ainda, a revogação de isenções vigentes, sujeitando o Fundo ou seus cotistas a novos recolhimentos não previstos inicialmente.

Risco de restrição de negociação

Consiste na restrição de negociação de alguns dos ativos componentes da carteira do Fundo por parte das bolsas de valores e de mercadorias e futuros ou de órgãos reguladores.

(b) Controles relacionados aos riscos

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

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

Dynamo Global Master Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2020 e de 2019

Em milhares de reais, exceto quando especificado

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

(c) Análise de sensibilidade

Em 31 de dezembro 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 hipotéticos 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 e na taxa de câmbio mais relevante, mais especificamente, dólar americano.

Os resultados obtidos estão expostos na tabela abaixo:

Cenário	Efeito sobre o PL em reais		
	Carteira de ações	USD/BRL	
Queda de 25%	-2,83%	-22,67%	
Queda de 50%	-41,66%	-45,34%	

A administradora entende, ainda, 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 no portfólio. Efeitos sobre os *valuations* das ações investidas, decorrentes de mudança nas taxas de juros, 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 americanos ou de qualquer outro país sobre os seus ativos.

10 Emissões e resgates de cotas

(a) Emissão

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

(b) Resgate

No resgate de cotas do Fundo, o valor do resgate é convertido pelo valor da cota de fechamento do 1º (primeiro) dia útil subsequente a data do recebimento do pedido de resgate pela Administradora e o crédito é efetuado no 1º (primeiro) dia útil subsequente à conversão do resgate.

Dynamo Global Master Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2020 e de 2019

Em milhares de reais, exceto quando especificado

11 Remuneração da Administradora

(a) Taxa de administração

Pela prestação dos serviços de administração do Fundo, que incluem a gestão da carteira, as atividades de tesouraria e de controle e processamento dos ativos financeiros, a distribuição de cotas e a escrituração da emissão e resgate de cotas, o Fundo paga a taxa de 0,20% (zero vírgula vinte por cento) ao ano, calculada à base de 1/252 e provisionada diariamente, por dia útil, sobre o patrimônio líquido do Fundo e, paga trimestralmente, por períodos vencidos.

Todos os cálculos relacionados à taxa de administração serão efetuados considerando o patrimônio líquido do Fundo convertido para Dólares Norte - americanos pela cotação da taxa Ptax divulgada pelo BACEN em cada dia útil.

O Fundo pagará pelos serviços de custódia, R\$ 2.000,00 (dois mil reais) mensais, doravante denominadas "Taxa de Custódia".

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

No Exercício findo em 31 de dezembro de 2020, a despesa de taxa de administração foi de R\$ 1.400 (R\$ 1.087 em 2019), registrada nas contas "Remuneração da administração" e "Serviços contratados pelo fundo".

O Fundo não possui taxa de ingresso, taxa de saída ou taxa de performance.

12 Custódia dos títulos da carteira

Os títulos públicos, incluindo aqueles utilizados como lastro para as operações compromissadas está registrado no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) do Banco Central do Brasil. As operações de swap e "mercado futuro" encontram-se registradas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão. As ações estão custodiadas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão e as ações negociadas no exterior estão custodiadas pelo JP Morgan.

13 Transações com partes relacionadas

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

a) Despesas com parte relacionada

31 de dezembro de 2020

Despesa	Saldo	Instituição	Relacionamento
Taxa de administração e gestão (*)	1.155	Dvnamo Administração de Recursos Ltda. / Dvnamo Internacional Gestão de Recursos Ltda.	Administradora/ Gestora

Dynamo Global Master Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2020 e de 2019

Em milhares de reais, exceto quando especificado

31 de dezembro de 2019

Despesa	Saldo	Instituição	Relacionamento
Taxa de administração e gestão (*)	897	Dvnamo Administração de Recursos Ltda. / Dvnamo Internacional Gestão de Recursos Ltda.	Administradora/ Gestora

(*) A Taxa de gestão e administração corresponde ao valor pago pela prestação de serviços de gestão e administração e não contempla os serviços de controladoria, contratados pelo Fundo e pagos ao controlador de R\$245 (2019 - R\$190).

14 Legislação tributária

(a) 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 dezembro de 2020	39,92	703.623
Exercício findo em 31 de dezembro de 2019	40,49	541.684

Dynamo Global Master Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2020 e de 2019

Em milhares de reais, exceto quando especificado

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 Política de exercício de direito de voto

O Fundo adota (ou não) como política de exercício de direito de voto pela Administradora em assembleias das companhias nas quais o Fundo detenha participação, que estiverem deliberando sobre assunto de relevante interesse para o Fundo, a critério da Administradora.

21 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 dezembro 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.

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

Data	Valor da cota	Patrimônio Líquido médio	Rentabilidade %	
			Fundo	
			Mensal	Acumulada
31/12/2019	280,565136			
31/01/2020	300,677687	625.036	7,17	7,17
29/02/2020	287,065567	658.065	(4,53)	2,32
31/03/2020	245,960342	561.622	(14,32)	(12,33)
30/04/2020	293,821171	597.393	19,46	4,72
31/05/2020	318,151684	677.944	8,28	13,40
30/06/2020	324,556269	688.074	2,01	15,68
31/07/2020	326,274179	707.679	0,53	16,29
31/08/2020	355,156204	771.375	8,85	26,59
30/09/2020	364,706380	767.553	2,69	29,99
31/10/2020	365,005335	786.270	0,08	30,10
30/11/2020	387,916508	806.093	6,28	38,26
31/12/2020	392,570368	794.264	1,20	39,92

Dynamo Global Master Fundo de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2020 e de 2019

Em milhares de reais, exceto quando especificado

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

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

23 Informações adicionais

A administração, por meio do seu processo de análise das companhias investidas pelo Fundo Master, tem monitorado os efeitos mais relevantes da pandemia de Covid-19 sobre a carteira e procurado ajustar o portfólio, de forma a mitigar riscos e proteger o capital dos cotistas, buscando, ainda, a valorização real de suas cotas no longo prazo. Considerando as variações dos preços e as movimentações de cotistas desde a data-base, não há, no seu entender, riscos à continuidade das operações do Fundo em um horizonte de curto e médio prazos.

24 Eventos subsequentes

Em Assembleia Geral Extraordinária de 26 de fevereiro de 2021, foram aprovadas (i) a alteração da definição de dia útil no Regulamento do Fundo; (ii) a alteração do público alvo do Fundo, para que este deixe de ser destinado a apenas investidores profissionais e passe a ser destinado a investidores qualificados (conforme as respectivas definições previstas na legislação em vigor), com a consequente (a) alteração da política de investimentos do Fundo, e (b) alteração redacional de diversos dispositivos constantes no regulamento do Fundo, em decorrência da alteração de seu público alvo e política de investimentos; e (iii) a consolidação do Regulamento do Fundo, incluindo as alterações mencionadas acima, conforme a versão do novo Regulamento disponibilizada pela Administradora junto à Convocação.

25 Informações adicionais

Contador:

Ricardo Ignácio Rocha

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

Diretor responsável:

Fernando Jose de Oliveira Pires dos Santos