

Dybra Fundo de Investimento em Ações

CNPJ nº 08.639.942/0001-26
(Administrado pela Dynamo Administração de
Recursos Ltda.)

**Demonstrações contábeis em 31 de
março de 2021 e de 2020**

Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis	3
Demonstrativo da composição e diversificação da carteira	6
Demonstração das evoluções do patrimônio líquido	8
Notas explicativas às demonstrações contábeis	9



KPMG Auditores Independentes
Rua do Passeio, 38 - Setor 2 - 17º andar - Centro
20021-290 - Rio de Janeiro/RJ - Brasil
Caixa Postal 2888 - CEP 20001-970 - Rio de Janeiro/RJ - Brasil
Telefone +55 (21) 2207-9400
kpmg.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis

Aos
Cotistas e à Administradora do
Dybra Fundo de Investimento em Ações
Rio de Janeiro - RJ

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do Dybra Fundo de Investimento em Ações (“Fundo”), administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda. (“Administradora”), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de março de 2021 e as respectiva demonstração das evoluções do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, compreendendo as principais políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Dybra Fundo de Investimento em Ações em 31 de março de 2021 e o desempenho de suas operações para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução nº 555/14 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Base para opinião

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

Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do 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.



Existência e valorização de ativos financeiros

Em 31 de março de 2021, o Fundo possuía aproximadamente 99% de seu patrimônio líquido representado por títulos públicos federais, ações e instrumentos financeiros derivativos mensurados ao valor justo, para os quais os preços e/ou indexadores/parâmetros são observáveis no mercado e, aproximadamente, 1% por operações compromissadas mensuradas pelo custo amortizado, registrados e custodiados em órgãos regulamentados de liquidação e custódia (Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC e B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão) e/ou instituição financeira internacional. Devido ao fato desses ativos financeiros serem os principais elementos que influenciam o patrimônio líquido e o reconhecimento de resultado do Fundo, no contexto das demonstrações contábeis como um todo, consideramos esses assuntos significativos em nossa auditoria.

Como nossa auditoria endereçou esses assuntos

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

- (i) Com auxílio de nossos especialistas em instrumentos financeiros, recalculamos o valor justo dos títulos públicos federais, ações e instrumentos financeiros derivativos com base em preços disponíveis e/ou informações observáveis no mercado, obtidos junto a fontes de mercado independentes;
- (ii) Com auxílio de nossos especialistas em instrumentos financeiros, recalculamos valor do custo amortizado das operações compromissadas usando o método dos juros efetivos;
- (iii) Teste de existência por meio de conciliação das posições mantidas pelo Fundo com as informações fornecidas pelos custodiantes; e
- (iv) Avaliamos ainda se as divulgações nas demonstrações contábeis consideram todas as informações relevantes.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima resumidos, consideramos aceitáveis os saldos dos ativos financeiros, no tocante à existência e valorização, assim como suas divulgações, no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de março de 2021.

Responsabilidade da Administradora do Fundo pelas demonstrações contábeis

A Administradora é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução CVM nº 555/14 e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações contábeis, a Administradora é responsável, dentro das prerrogativas previstas na Instrução CVM nº 555/14, pela avaliação da capacidade de o Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis, a não ser que a Administradora pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.



Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis

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

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

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtivemos 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.
- Concluímos 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 a Administradora a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.



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

Rio de Janeiro, 29 de junho de 2021

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



Lino Martins da Silva Junior

Contador CRC RJ-083314/O-7

Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira

Mês/Ano: 31 de março de 2021

Nome do Fundo: Dybra Fundo de Investimento em Ações

CNPJ: 08.639.942/0001-26

Administradora: Dynamo Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 72.116.353/0001-62

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					2.564	0,18
Banco conta movimento - No exterior					2.554	0,18
Banco conta movimento					10	-
Aplicações Interfinanceiras de liquidez					19.240	1,37
Letras do Tesouro Nacional		20.010		19.240	19.240	1,37
Títulos públicos					86.903	6,26
Letras Financeiras do Tesouro		8.156		86.903	88.111	6,26
Ações					1.068.176	96,10
No Brasil					842.474	78,43
Natura Cosméticos S.A.	ON	2.745.737	48,14	93.598	132.180	9,40
Cosan S.A. Indústria e Comércio	ON	1.412.264	91,42	111.131	129.109	9,20
Suzano Papel e Celulose S.A.	ON	1.415.917	68,55	61.697	97.061	6,90
Itaú Unibanco Holding S.A.	PN	3.197.304	27,97	76.277	89.429	6,32
Eneva S.A.	ON	5.108.747	16,70	53.222	85.316	6,06
Localiza Rent a Car S.A.	ON	972.982	59,73	32.837	58.116	4,13
Lojas Renner S.A.	ON	1.352.582	42,59	51.808	57.607	4,09
Ultrapar Participações S.A.	ON	2.701.152	21,21	44.086	57.291	4,07
Cyrela Brazil Realty S.A.	ON	2.107.281	24,65	44.151	51.945	3,69
Metalúrgica Gerdau S.A.	PN	3.209.467	13,41	21.766	43.039	3,06
Alpargatas S.A.	PN	1.065.441	36,84	28.394	39.251	2,79
MRV Engenharia e Participações S.A.	ON	2.033.981	18,20	28.611	37.018	2,63
Rede D'OR São Luiz S.A.	ON	541.190	64,91	31.919	35.129	2,50
Vale S.A.	ON	344.277	97,97	29.387	33.729	2,40
GAEC Educação S.A.	ON	2.754.862	10,00	21.974	27.549	1,96
Gerdau S.A.	PN	766.414	30,22	11.416	23.161	1,66
Raia Drogasil S.A.	ON	620.518	25,06	14.470	15.550	1,11
Wilson Sons LTD	DR3	332.634	44,50	10.233	14.802	1,05
Hbr Realty Empreendimentos Imobiliários	ON	749.158	16,50	14.309	12.361	0,88
Notre Dame Intermédica Participações S.A.	ON	126.576	82,80	10.320	10.480	0,75
Sendas Distribuidora S.A.	ON	141.411	73,84	10.075	10.442	0,74
Arezzo Indústria e Comércio S.A.	ON	139.134	70,35	9.176	9.788	0,70
Banco Bradesco S.A.	PN	337.706	26,77	7.923	9.040	0,64
Mpm Corpóreos S.A.	ON	501.119	15,60	9.004	7.817	0,56
Construtora Tenda S.A.	ON	216.571	25,99	6.909	5.629	0,40
Ouro Fino Saude Animal Part. S.A.	ON	99.226	32,00	2.227	3.175	0,23
Metalúrgica Gerdau S.A.	ON	276.394	11,42	1.149	3.156	0,22
Helbor Empreendimentos S.A.	ON	210.793	8,70	1.981	1.834	0,13
Hapvida Participações E Investimentos S.A.	ON	120.568	14,88	1.893	1.794	0,13
GRUPO SBF S.A.	ON	18.083	26,41	531	478	0,03
No exterior					225.702	17,67
Mercadolivre INC	ADR	12.261	8.294,63	96.834	101.700	7,23
XP INC. Cayman	ADR	227.403	212,25	66.723	48.266	3,43
Natura Cosméticos S.A.	ADR	407.712	95,73	22.605	39.030	2,77
Vale S.A.	ADR	236.770	97,93	12.577	23.186	1,65
StoneCO Ltda.	ADR	55.631	344,94	16.373	19.189	1,36
Loma Negra Cia Ind Spon	ADR	297.748	35,67	6.287	10.619	0,75
Itaú Unibanco Holding S.A.	ADR	129.037	27,95	3.176	3.606	0,26
Gerdau S.A.	ADR	104.680	30,09	1.127	3.150	0,22

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
Empréstimo de Ações - Doador					21.458	1,53
Gerdau S.A.	PN	417.226	30,22		12.609	0,88
Cosan S.A. Indústria e Comércio	ON	54.881	91,42		5.017	0,38
São Paulo Alpargatas S.A.	PN	34.775	36,84		1.281	0,09
MPM Corpóreos S.A.	ON	54.312	15,60		847	0,06
GRUPO SBF S.A.	ON	26.788	26,41		708	0,05
Sendas Distribuidora S.A.	ON	8.229	73,84		608	0,04
Arezzo Indústria e Comércio S.A.	ON	5.364	70,35		377	0,03
Fatura de Empréstimo de Ações					11	-
Instrumentos financeiros derivativos					13.252	0,94
Opções:						
Posição comprada						
Opção de compra						
Opção de ação					3.939	0,29
Opção de venda						
Opção de ação					595	0,03
Futuro					2.773	0,20
Swap:						
Diferencial Swap					5.945	0,42
Valores a receber					1.148	0,11
Juros sobre capital próprio					930	0,07
Ações a liquidar					448	0,03
Dividendos e bonificações					70	0,01
Total do ativo					1.498.095	106,49
Empréstimo de Ações - Tomador					86.481	6,15
Banco Bradesco S.A.	PN	3.229.441	26,77		86.452	6,15
Fatura de Empréstimo de Ações					29	-
Instrumentos financeiros derivativos						
Opções:						
Posição vendida						
Opção de compra					3	0,00
Opção de venda						
Opção de ação					1.422	0,10
Swap:						
Diferencial Swap					2.225	0,16
Valores a pagar					1.122	0,08
Taxa de Gestão					544	0,04
Dividendos e bonificações					284	0,02
Auditoria e Custódia					179	0,01
Taxa de Controladoria					115	0,01
Patrimônio líquido					1.406.842	100,00
Total do passivo e Patrimônio líquido					1.498.095	106,49

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Demonstração das Evoluções do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de março de 2021 e de 2020

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

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

	2021	2020
Patrimônio líquido no início do exercício		
Representado por 86.434,499 cotas a R\$ 7.318,057091 cada	632.533	
Representado por 75.261,443 cotas a R\$ 7.054,348721 cada		530.920
Cotas emitidas no exercício		
11.387,298 cotas	146.864	
19.400,302 cotas		174.365
Cotas resgatadas no exercício		
288,109 cotas	(3.372)	
8.227,246 cotas		(10.842)
Varição no resgate de cotas no exercício	(721)	(44.325)
Patrimônio líquido antes do resultado	775.304	650.118
Resultado do exercício		
Rendas de aplicações Interfinanceiras de liquidez	780	1.996
Ações	639.552	(890)
Dividendos e juros sobre capital próprio	20.351	7.656
Rendas/Despesas com empréstimo de ações	(2.519)	9.462
Resultado nas negociações	337.874	92.083
Valorização/Desvalorização a preço de mercado	283.846	(110.091)
Cotas de fundos	(4.921)	217
Rendas/Despesas de aplicação em cotas de fundos de investimento	(4.921)	217
Renda fixa e outros ativos financeiros	1.053	8
Apropriação de rendimentos e valorização a preço de mercado	1.053	8
Demais receitas	141.641	31.650
Ganhos com derivativos	150.485	31.284
Perdas/Ganhos com câmbio	(8.844)	366
Demais despesas	(146.567)	(50.566)
Auditoria e custódia	(626)	(315)
Corretagens e taxas	(1.544)	(513)
Despesas diversas	(203)	(143)
Perdas com derivativos	(140.568)	(48.106)
Publicações e correspondências	(6)	(6)
Resultado Spot	(1.397)	(120)
Serviços contratados pelo fundo	(2.163)	(1.312)
Taxa de fiscalização CVM	(60)	(51)
Total do resultado do exercício	631.538	(17.585)
Patrimônio líquido no final do exercício		
Representado por 97.533,688 cotas a R\$ 14.424,164882 cada	<u>1.406.842</u>	
Representado por 86.434,499 cotas a R\$ 7.318,057091 cada		<u>632.533</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Dybra Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2021 e de 2020
Em milhares de reais, exceto quando especificado

1 Contexto operacional

O Dybra Fundo de Investimento em Ações (“Fundo”) iniciou suas atividades em 14 de fevereiro de 2007, foi constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração. Destina-se, exclusivamente, a público reservado de investidores profissionais conforme definidos na regulamentação aplicável em vigor, que sejam sócios, administradores, funcionários ou ainda cônjuges, companheiros ou descendentes de primeiro grau de sócios da Administradora e/ou de empresas a ela ligadas, coligadas, controladas, sob controle comum ou de qualquer forma pertencentes ao mesmo grupo econômico, 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 com as companhias, a retornos consistentes a médio e longo prazos, com menor preocupação com a liquidez imediata. O Fundo pode livremente realizar operações nos mercados derivativos, tais como posições compradas ou vendidas de renda variável, contratos de *swap* e demais operações nos mercados futuros, a termo e de opções de ações, de taxas de câmbio e de juros, de índices, além de outros derivativos negociados em bolsas de valores, bolsas de mercadorias e de futuros ou no mercado de balcão, não terá limite ou restrição ao uso de derivativos e alavancagem de sua carteira.

O Fundo é destinado exclusivamente a investidores profissionais, nos termos definidos no art. 9º da Instrução nº 554/2014 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

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

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

2 Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis

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

Dybra Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2021 e de 2020
Em milhares de reais, exceto quando especificado

3 Descrição das principais práticas contábeis

Entre as principais práticas contábeis adotadas destacam-se:

(a) Resultado

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

(b) Disponibilidades em moeda estrangeira

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

(c) Aplicações interfinanceiras de liquidez

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

(d) Títulos e valores mobiliários

De acordo com o estabelecido pela Instrução nº 557/16 da CVM, os títulos e valores mobiliários são classificados em duas categorias específicas, de acordo com a intenção de negociação, atendendo aos seguintes critérios para contabilização:

I. Títulos para negociação

Incluem os títulos e valores mobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, sendo contabilizadas pelo valor de mercado, em que os ganhos e/ou perdas realizados sobre esses títulos são reconhecidos no resultado; e

II. Títulos mantidos até o vencimento

Incluem os títulos e valores mobiliários, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja a intenção e a capacidade financeira para mantê-los até o vencimento, sendo registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos intrínsecos, desde que observadas as seguintes condições:

- Que o Fundo seja destinado exclusivamente a um único investidor, a investidores pertencentes ao mesmo conglomerado ou grupo econômico-financeiro ou a investidores qualificados, esses últimos definidos como tais pela regulamentação editada pela CVM relativa aos fundos de investimento; e
- Que todos os cotistas declarem formalmente, por meio de um termo de adesão ao regulamento do Fundo, a capacidade financeira e anuência à classificação de títulos mobiliários integrantes da carteira do Fundo como mantidos até o vencimento.

Dybra Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2021 e de 2020
Em milhares de reais, exceto quando especificado

Títulos e valores mobiliários de renda fixa

Os títulos e valores mobiliários de renda fixa são registrados ao custo de aquisição, ajustado diariamente ao valor de mercado. Os títulos públicos federais brasileiros são ajustados ao valor de mercado com base nas cotações divulgadas pela ANBIMA - Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais. Os títulos e valores mobiliários privados são ajustados ao valor de mercado com base na melhor estimativa da Administradora do valor esperado de realização.

Os ganhos e/ou perdas são reconhecidos no resultado nas rubricas de “Apropriação de rendimentos” e “Valorização a preço de mercado”. Os lucros e/ou prejuízos apurados nas negociações são registrados pela diferença entre o valor de venda e o valor de mercado do título no dia anterior e reconhecidos em “Resultado nas negociações”, quando aplicável.

O valor de custo dos títulos de renda fixa integrantes da carteira do Fundo, apresentado no demonstrativo da composição e diversificação da carteira, representam o valor de aquisição, acrescido dos rendimentos apropriados com base na taxa de remuneração apurada na data de aquisição, deduzido das amortizações, juros recebidos e corrigido pela variação cambial, quando aplicável.

Ações e Brazilian Depositary Receipts (BDRs)

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

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

De acordo com a Instrução nº 438/06 da CVM, o valor de custo das ações, opções de ações e BDRs integrantes da carteira do Fundo, apresentado no demonstrativo da composição e diversificação da carteira, representa o valor de mercado no último dia do período anterior ajustado pelo custo médio das compras e vendas ocorridas no período atual, corrigido pela variação cambial.

As bonificações são registradas na carteira de títulos apenas pelas respectivas quantidades, sem modificação do valor dos investimentos, quando as respectivas ações são consideradas “ex-direito” na B3 S.A.

Dybra Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2021 e de 2020
Em milhares de reais, exceto quando especificado

Os dividendos e os juros sobre capital próprio são reconhecidos como receita na ocasião em que os títulos correspondentes eram considerados como “ex-direito” na B3 S.A., NYSE - New York Stock Exchange e na NYSE Euronext.

Empréstimo de ações

As ações cedidas e/ou recebidas em empréstimos são contratadas e valorizadas pela cotação de fechamento do último dia em que foram negociadas na B3 S.A. Os direitos e/ou as obrigações nas operações de empréstimos de ações são registrados em contas patrimoniais e os ganhos e/ou as perdas referentes às ações recebidas em empréstimos são reconhecidos no resultado.

(e) Instrumentos financeiros de derivativos

Futuros

Os contratos de operações realizadas no mercado futuro de ativos financeiros e mercadorias são ajustados diariamente pela variação das cotações divulgadas pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão. Os ajustes a mercado desses contratos são apurados diariamente por tipo e respectivo vencimento e reconhecidos em lucros ou prejuízos com ativos financeiros e mercadorias, componentes de “Ganhos com derivativos” e “Perdas com derivativos”.

Opções

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

Swap

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

Dybra Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2021 e de 2020
 Em milhares de reais, exceto quando especificado

4 Ativos financeiros

(a) Composição da carteira

Os ativos financeiros integrantes da carteira de “Títulos para negociação” e suas respectivas faixas de vencimento estão assim classificados:

Títulos para negociação	Valor de Mercado	Faixas de vencimento
Títulos de emissão do Tesouro Nacional:		
Letras Financeiras do Tesouro	2.400	Até 1 ano
Letras Financeiras do Tesouro	85.711	Após 1 ano
	<u>87.111</u>	
Valores mobiliários de renda variável:	1.286.999	
Ações de companhias abertas	1.352.022	-
Ações cedidas em empréstimos	21.458	Até 1 ano
Ações recebidas em empréstimos	(86.481)	Até 1 ano
Total dos títulos para negociação:	<u><u>1.375.110</u></u>	

(b) Margem de garantia

Em 31 de março de 2021, os valores mobiliários da carteira do Fundo, vinculados como garantia de operações de derivativos na B3 S.A., estão discriminados abaixo:

Garantias	Valor de Mercado
Valores mobiliários de renda variável	142.161
Títulos de emissão do Tesouro Nacional	75.627

Em 31 de março de 2021, o Fundo não possuía títulos classificados na categoria de “Títulos mantidos até o vencimento”.

5 Instrumentos financeiros derivativos

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

Dybra Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2021 e de 2020
 Em milhares de reais, exceto quando especificado

As operações com instrumentos financeiros derivativos praticadas pelo Fundo, em aberto em 31 de março de 2021, estão discriminadas a seguir:

Futuros

Indexador	Valor de referência			Faixas de vencimento	Ajuste a receber
	Posição comprada	Posição vendida	Posição líquida		
Dólar	-	(141.362)	(141.362)	Até 1 ano	2.773

Opções de ações

Tipo	Custo	Mercado	Valor de referência	Faixas de vencimento
Compra de opção de compra	3.483	3.939	65.514	Até 1 ano
Compra de opção de venda	369	595	(7.112)	Até 1 ano
Venda de opção de compra	(193)	(3)	(6.386)	Até 1 ano
Venda de opção de venda	(3.947)	(1.422)	(69.205)	Até 1 ano
Total	(288)	3.109		

Swap

Contrato	Valor de referência	Valor atual	Posição líquida a receber/pagar
Até 1 ano			
Posição Ativa - FEDL01		80.097	
Posição Passiva - RIO US	79.818	74.151	5.945
Posição Ativa - VALE US		94.173	
Posição Passiva - FEDL01	96.059	96.398	(2.225)

Dybra Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2021 e de 2020
 Em milhares de reais, exceto quando especificado

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

	2021	2020
Ganhos com derivativos:	150.485	31.284
Opção de ação	17.663	5.509
Opções de mercadorias e índice	1.573	5.238
<i>Swap</i>	63.069	11.568
Futuros	68.180	8.969
Perdas com derivativos:	(140.568)	(48.106)
Opção de ação	(19.088)	(5.379)
Opções de mercadorias e índice	(1.944)	(18.223)
<i>Swap</i>	(46.192)	(14.837)
Futuros	(73.344)	(9.667)
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	9.917	(16.822)

6 Gerenciamento de riscos

a. Tipos de riscos

Mercado

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

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

Cambial

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

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

Dybra Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2021 e de 2020
Em milhares de reais, exceto quando especificado

Crédito

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

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

Liquidez

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

b. Controles relacionados aos riscos

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

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

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

c. Análise sensibilidade

Em 31 de março de 2021, 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 e valorização cambial do Real em relação ao Dólar na mesma magnitude.

Dybra Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2021 e de 2020
Em milhares de reais, exceto quando especificado

Os resultados obtidos estão expostos na tabela abaixo:

Cenário	Efeito sobre o PL	
	Carteira de ações	Taxa de câmbio*
Queda de 25%	(22,87%)	(3,24%)
Queda de 50%	(45,74%)	(6,48%)

* mantendo-se os preços dos ativos constantes em dólares

Adicionalmente, como simplificação para o impacto de um cenário futuro esperado pelo mercado, a administração utilizou os preços praticados nos contratos futuros de Ibovespa, como estimativa para a carteira de ações brasileiras nos meses seguintes à data-base, 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 2021 e embutiam variação positiva de 0,33%, no caso do índice de bolsa, e de cerca de 0,33%, no caso do dólar. O impacto total calculado, caso tais variações aconteçam nos meses seguintes à data-base, não é 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.

7 Emissões e resgates de cotas

(a) Emissão

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

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

Em 29 de dezembro de 2020, o Fundo recebeu aporte de parte dos seus cotistas em ativos no montante de R\$7.506. Foram aportadas 111.271 ações de Arezzo S.A. (ARZZ3) valorizadas pela cotação de fechamento do dia 23 de dezembro de 2020 (R\$67,46 por ação). O aporte em ativos foi aprovado por unanimidade pelos cotistas do Fundo em Assembleia Geral Extraordinária em 28 de dezembro de 2020.

(b) Resgate

As cotas do Fundo estão sujeitas a um período de carência inicial de 24 (vinte e quatro) meses, contados da data de emissão de cada quota (o "Período de Carência Inicial"). Durante o Período de Carência Inicial relativo a cada quota emitida, os quotistas não poderão resgatar as quotas respectivas.

Dybra Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2021 e de 2020
Em milhares de reais, exceto quando especificado

Após o término do Período de Carência Inicial em relação a cada quota, estas podem ser resgatas no último dia útil dos meses de fevereiro, abril, junho, agosto, outubro e dezembro (cada uma dessas datas doravante designadas como "Data de Conversão" e em conjunto "Datas de Conversão"). Para tanto, os quotistas que desejarem resgatar suas quotas devem enviar pedido por escrito à Administradora com antecedência mínima de 90 (noventa) dias contados da Data de Conversão respectiva ("Pedido de Resgate").

Na Data de Conversão é apurado o valor da cota para fins de pagamento dos resgates solicitados. Ao receber o primeiro Pedido de Resgate de um cotista, terá início um período de monitoramento de resgates aplicável àquele cotista, equivalente a 12 meses contados do referido primeiro Pedido de Resgate (doravante "Período de Monitoramento de Resgates"). A partir daí, a cada aniversário do Período de Monitoramento de Resgates, se iniciará um novo Período de Monitoramento de Resgates.

Durante qualquer Período de Monitoramento de Resgates, caso a soma dos valores dos Pedidos de Resgates efetuados pelo respectivo quotista supere o montante equivalente a 1/3 (um terço) do valor total das cotas detidas pelo cotista na data do início do Período de Monitoramento de Resgates vigente (doravante o "Valor Monitorado"), o valor que superar o referido Valor Monitorado somente será resgatado na primeira Data de Conversão do Período de Monitoramento de Resgates subsequente e assim sucessivamente, de forma que em nenhum Período de Monitoramento de Resgates seja resgatado por qualquer quotista valor superior ao Valor Monitorado.

Caso um cotista deseje resgatar cotas durante o Período de Monitoramento de Resgates vigente em valor superior ao Valor Monitorado aplicável, este poderá fazê-lo desde que: (i) referido cotista não possua cota sobre a qual ainda incida o Período de Carência Inicial; e (ii) converta o(s) Pedido(s) de Resgate efetuado(s) em um Pedido de Resgate da totalidade das quotas detidas. Para esse fim, o montante que superar o Valor Monitorado aplicável somente será resgatado na primeira Data de Conversão após o término do Período de Monitoramento de Resgates vigente.

Em casos especiais, por decisão da Administradora, o resgate pode ser efetuado em ativos financeiros. Os resgates em ativos financeiros só podem ser realizados em resgates superiores a 10% (dez por cento) do patrimônio líquido do Fundo e mediante autorização da Administradora.

O pagamento do resgate de cotas do Fundo deve ser efetuado no 3º (terceiro) dia útil subsequente à conversão das cotas.

Caso ultrapassado o prazo estabelecido, será pago ao quotista, pela Administradora, acréscimo de multa no valor de 0,5% (meio por cento) ao dia de atraso sobre o valor do resgate.

8 Remuneração da Administradora

O Fundo paga pelos serviços de gestão e administração percentual anual fixo de 0,20% sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, provisionada diariamente, por dia útil, e paga mensalmente, por período vencido.

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

Dybra Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2021 e de 2020
Em milhares de reais, exceto quando especificado

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

No exercício findo em 31 de março de 2021, a despesa da taxa de administração foi de R\$ 2.163 (R\$ 1.312 em 2020), registrada na conta "Serviços contratados pelo fundo".

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

9 Custódia dos títulos da carteira

Os títulos públicos federais livres e em garantia e os representativos das operações compromissadas são escriturais e suas custódias encontram-se registradas em conta-depósito em nome do Fundo no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC).

Os contratos de derivativos, as ações no Brasil e os empréstimos de ações estão registrados na B3 S.A.

As ações depositadas como garantia de operações com instrumentos financeiros derivativos estão custodiadas na B3 S.A.

As ações negociadas no exterior encontram-se custodiadas no JP Morgan.

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

10 Transações com partes relacionadas

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

11 Legislação tributária

Imposto de renda

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

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

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

Dybra Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2021 e de 2020
Em milhares de reais, exceto quando especificado

12 Política de distribuição dos resultados

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

13 Política de divulgação das informações

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

14 Rentabilidade

As rentabilidades nos últimos exercícios são as seguintes:

Data	Rentabilidade (%)	Patrimônio líquido médio
Exercício findo em 31 de março de 2021	97,10	1.093.323
Exercício findo em 31 de março de 2020	3,74	651.389

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

15 Demandas judiciais

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

16 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.

17 Eventos Subsequentes

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

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

Dybra Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)
Notas explicativas às demonstrações contábeis em
31 de março de 2021 e de 2020
Em milhares de reais, exceto quando especificado

18 Informações adicionais

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

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

Diretor responsável:
Fernando José de Oliveira Pires dos Santos