

# DHF Fundo de Investimento Multimercado - Investimento no Exterior Crédito Privado

CNPJ nº 27.883.656/0001-56  
(Administrado pela Dynamo Administração de  
Recursos Ltda.)

**Demonstrações financeiras no  
exercício findo em 30 de junho de  
2023 e período de 30 de novembro  
de 2021 (início das atividades) a 30  
de junho de 2022**

# Conteúdo

<b>Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras</b>	<b>3</b>
<b>Demonstrativo da composição e diversificação da carteira</b>	<b>8</b>
<b>Demonstrações das evoluções do patrimônio líquido</b>	<b>11</b>
<b>Notas explicativas às demonstrações financeiras</b>	<b>13</b>
<b>Anexo:</b> Demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade (Não auditada)	



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

## Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos  
Cotistas e à Administradora do  
DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado  
Rio de Janeiro – RJ

### Opinião com ressalvas

Examinamos as demonstrações financeiras do DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado (“Fundo”), administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda. (“Administradora”), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 30 de junho de 2023 e a respectiva demonstração da evolução do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, compreendendo as principais políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, exceto pelos possíveis efeitos dos assuntos descritos na seção a seguir intitulada “Base para opinião com ressalvas”, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado em 30 de junho de 2023 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 com ressalvas

#### 1. Fundos Investidos emitidos com modificação de opinião

Em 30 de junho de 2023, o Fundo possuía aplicações em cotas de fundos de investimento (“Fundos Investidos”) geridos por instituições independentes da Administradora, no montante total de R\$ 24.735 mil, correspondentes a 7,35% de seu patrimônio líquido. As demonstrações financeiras dos Fundos Investidos, referentes aos exercícios findos de 30 de setembro de 2022 a 31 de maio de 2023, foram auditadas por outros auditores, que emitiram relatórios com modificação de opinião em função de limitações em determinados investimentos. Consequentemente, não nos foi possível determinar, nem por meio de outros procedimentos alternativos de auditoria, se havia necessidade de realizar algum ajuste no saldo do investimento do Fundo nos Fundos Investidos em 30 de junho de 2023 e do resultado por eles gerado no exercício findo nessa data.



2. Demonstrações financeiras auditadas de Fundos Investidos com defasagem significativa  
Em 30 de junho de 2023, o Fundo possuía aplicações em cotas de fundos de investimento (“Fundos Investidos II”) geridos por instituições independentes da Administradora, no montante de R\$ 56.494 mil, correspondentes a 16,78% do seu patrimônio líquido. Essas aplicações foram valorizadas com base no valor da cota dos Fundos Investidos II nessa data, disponibilizada pelos seus respectivos administradores. As últimas demonstrações financeiras dos Fundos Investidos II, referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e 31 de janeiro de 2023, foram auditadas por outros auditores, representando, portanto, defasagem significativa para as demonstrações financeiras do Fundo. Adicionalmente, conforme determina a Instrução Normativa CVM nº 577/16, os ativos integrantes da carteira dos fundos de investimento devem ser avaliados diariamente pelo seu valor justo. Até a data de emissão do nosso relatório, não tivemos acesso a informações contábeis e financeiras, bem como aos documentos relacionados à mensuração do valor justo dos ativos detidos pelos Fundos Investidos II e, dessa forma, não nos foi possível concluir sobre a razoabilidade do valor justo das cotas dos Fundos Investidos II, tampouco pudemos avaliar o saldo desses investimentos por meio de outros procedimentos de auditoria. Consequentemente, não nos foi possível obter evidência de auditoria apropriada e suficiente quanto ao saldo de investimentos em cotas dos Fundos Investidos II em 30 de junho de 2023 e do resultado por eles gerado no exercício findo nessa data.
  
3. Ausência de Demonstrações Financeiras de Fundos Investidos  
Em 30 de junho de 2023, o Fundo possuía aplicações em cotas de fundos de investimento (“Fundos Investidos III”) geridos por instituições independentes da Administradora, no montante de R\$ 3.128 mil, correspondentes a 0,93% do seu patrimônio líquido. Essas aplicações foram valorizadas com base no valor da cota dos Fundos Investidos III nessa data, disponibilizado pelos seus respectivos administradores. Até a data de emissão do nosso relatório de auditoria, as demonstrações financeiras auditadas desses Fundos Investidos III em 31 de março de 2023 e 30 de junho de 2023 não haviam sido disponibilizadas, tampouco pudemos avaliar o saldo das aplicações dos Fundos Investidos III por meio de outros procedimentos de auditoria. Dessa forma, não nos foi possível obter evidência de auditoria apropriada e suficiente quanto ao valor justo aplicado nesses Fundos Investidos III e se, em 30 de junho de 2023, havia necessidade de ajustes no valor desses investimentos, assim como no resultado por eles gerados no exercício findo nessa data.

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 dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras”. Somos independentes em relação ao Fundo de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião com ressalvas.

#### **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 financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. Além dos assuntos descritos na seção “Base para opinião com ressalvas”, determinamos que os assuntos descritos abaixo são os principais assuntos de auditoria a serem comunicados em nosso relatório.



### **Existência e valorização de ativos financeiros**

Em 30 de junho de 2023, o Fundo possuía aproximadamente 55,16% de seu patrimônio líquido representado por títulos públicos federais, renda fixa internacional, debêntures, ações e instrumentos financeiros derivativos mensurados ao valor justo, para os quais os preços e/ou indexadores/parâmetros são observáveis no mercado, 8,94% do seu patrimônio líquido representado por cédulas do produtor rural, certificados de recebíveis do agronegócio e debêntures mensurados ao valor justo, para os quais não há preços cotados ou indexadores/parâmetros observáveis no mercado, sendo valorizados com base em modelo de precificação e premissas determinadas pela Administradora, tais como o risco de crédito do emissor e, aproximadamente, 7,93% 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 financeiras como um todo, consideramos esses assuntos significativos em nossa auditoria.

### **Como nossa auditoria conduziu esse assunto:**

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, renda fixa internacional, debêntures, 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, reperformamos o cálculo do valor justo das cédulas do produtor rural, certificados de recebíveis do agronegócio e debêntures com base em preços, indexadores e demais premissas obtidas de forma independente;
- (iii) Com auxílio de nossos especialista em instrumentos financeiros, recalculamos o valor do custo amortizado das operações compromissadas usando o método dos juros efetivos;
- (iv) Teste de existência por meio de conciliação das posições mantidas pelo Fundo com as informações fornecidas pelos custodiantes e pela Administradora;
- (v) Avaliar ainda se as divulgações nas demonstrações financeiras 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 sua existência e valorização, assim como suas divulgações, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 30 de junho de 2023.



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

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

Na elaboração das demonstrações financeiras, a administração é responsável, dentro das prerrogativas previstas na Instrução CVM nº 555/14, pela avaliação da capacidade do Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração 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 financeiras**

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

Como parte 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 financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela Administração.



- 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 concluímos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada. Comunicamo-nos com a Administração 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 financeiras do período e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

Rio de Janeiro, 28 de setembro de 2023

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

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

# Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira

Mês/Ano: 30 de junho de 2023

Nome do Fundo: DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado

CNPJ: 27.883.656/0001-56

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
<b>Disponibilidades</b>					<b>377</b>	<b>0,11</b>
Banco conta movimento					10	-
Banco conta movimento - No exterior					367	0,11
<b>Aplicações Interfinanceiras de liquidez</b>				<b>26.704</b>	<b>26.704</b>	<b>7,93</b>
Letras do Tesouro Nacional		32.209		26.704	26.704	7,93
<b>Títulos públicos</b>				<b>99.549</b>	<b>102.142</b>	<b>30,34</b>
Letras Financeiras do Tesouro		4.685		62.976	62.977	18,71
Notas do Tesouro Nacional - Série B		8.612		36.573	39.165	11,63
<b>Cédulas do Produtor Rural</b>				<b>3.039</b>	<b>3.302</b>	<b>0,98</b>
Bioenergética Vale do Paracatu S.A.		1		3.039	3.302	0,98
<b>Certificados de Recebíveis do Agronegócio</b>				<b>16.567</b>	<b>16.632</b>	<b>4,94</b>
Verte Securitizadora S.A.		7.500		7.536	7.670	2,28
Gaia Securitizadora S.A.		9.000		5.638	5.522	1,64
True Securitizadora S.A.		3.000		3.143	3.190	0,95
Octante Securitizadora S.A.		1.680		250	250	0,07
<b>Debêntures</b>				<b>70.177</b>	<b>70.249</b>	<b>20,87</b>
Mata de Santa Genebra Transmissão S.A.		12.000		12.644	12.280	3,64
Localiza Rent a Car		9.954		11.898	10.559	3,14
Companhia de Locação das Américas		9.501		9.861	9.911	2,94
Helio Valgas Solar Participações S.A.		7.780		9.054	9.475	2,81
Eneva S.A.		6.871		6.623	7.676	2,28
Companhia Energética Sinop S.A.		3.511		4.682	4.741	1,41
Autogeração Solar Holding S.A.		5.000		3.895	4.062	1,21
Comer. Participações S.A.		3.988		4.029	4.029	1,20
Guararapes Confeções S.A.		4.144		3.890	3.871	1,15
Travessia Securitizadora de Crédito XXIX S.A.		2.000		2.070	2.072	0,62
Rede D'OR São Luiz S.A.		1.577		1.531	1.573	0,47
<b>Renda Fixa Internacional</b>				<b>25.619</b>	<b>26.434</b>	<b>7,85</b>
Natural One Holding de Part S.A.		2.300.000		11.152	10.380	3,08
Itau Unibanco Holding S.A.		1.000.000		4.809	4.656	1,38
B2W Digital Lux Sarl		4.600.000		3.106	3.882	1,15
Praetorian Assets Sarl		500.000		2.631	3.392	1,01
JSM Global SAR		2.400.000		2.163	2.120	0,63
Movida Europe S.A.		500.000		1.758	2.004	0,60
<b>Cotas de fundos de Investimentos</b>					<b>91.499</b>	<b>27,18</b>
CSHG Jive Distressed Allocation III FIC. FIM – CP		9.267.229,73942			11.113	3,30
Quasar Direct Lending II FIC FIM		9.696.412,49683			9.914	2,95
SPS II Feeder B FIM CP		6.750,00000			7.813	2,32
Fundo de Investimento em Direitos Creditórios NP		6.741,77786			6.457	1,92
<b>NPL Brasil I</b>						
Copa IV F.I.P. Multiestratégia		3.501,09409			6.156	1,83
FIM Tesouraria 2A - FIM CP		5.200,00000			5.761	1,71
SPS III Feeder B - FIM CP		4.800,00000			5.498	1,63



<b>Aplicações - Especificações</b>	<b>Espécie / Forma</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Cotação por lote de mil ou preço unitário (*) - R\$</b>	<b>Custo Total R\$ mil</b>	<b>Mercado / Realização R\$ mil</b>	<b>% sobre o patrimônio líquido</b>
Lumina Feeder Brasil I FIM CP LP IE		484,62629			5.232	1,55
CSHG Jive 3 FIM CP		39.864,85349			4.327	1,29
Precatórios e Créditos Judiciais Lexis I FIDC NP		3.255,51884			3.935	1,17
Austral LT FIP Multiestratégia		2.902.658,00117			3.636	1,08
Austral ST FIP Multiestratégia		2.948.364,99874			3.617	1,07
Itaú Crédito Estruturado Creta FIC FIM CP		2.499.125,30615			2.577	0,77
Copa V Feeder Private FIP Multiestratégia		2.065.000,00000			2.226	0,66
Itaú Algarve Legal Claims C.P. Multimercado F.I.		1.989.483,57000			2.144	0,64
Möbius Legal Claims 1 - FIDC Não-Padronizados		1.859,30848			2.096	0,62
MAV Alternative Credit FIM CP		20.000,00000			2.007	0,60
MAV Energy FIP Infraestrutura		2.200,00000			1.745	0,52
Milas FIDC NP		40,00000			1.506	0,45
IC Precatórios Estaduais FIDC NP		1.199,67972			1.152	0,34
Vectis Pro Solutti Créditos Judiciais FIDC NP - SB		541,81235			542	0,16
Vectis Pro Solutti Créditos Judiciais FIDC NP		426,59621			490	0,15
Quasar Crédito Imobiliário FII.		6.048,00000			483	0,14
Shift Alpha I Local FIP Multiestratégia IE		397.500,00000			384	0,11
Special Situations III FIC FIM CP IE		330.000,00000			331	0,10
Agroforte F.I.D.C.		275,51522			282	0,08
FIM Tesouraria 1B - FIM CP		122,00000			75	0,02
<b>Ações</b>				<b>37.419</b>	<b>39.217</b>	<b>11,66</b>
Petróleo Brasileiro S.A.	PN	999.000	29,53	29.105	29.501	8,78
Grendene S.A.	ON	1.000.000	7,48	6.516	7.480	2,22
CVC Brasil Op. E Agência de Viagens S.A.	ON	528.000	3,51	1.742	1.853	0,55
CVC Brasil Op. E Agência de Viagens S.A.		1.249.900	0,30	56	375	0,11
Bolsas e Mercados Argentinos S.A.		1.030	7,28	-	8	-
<b>Instrumentos financeiros derivativos</b>					<b>1,880</b>	<b>0,56</b>
<b>Opções</b>						
Posição comprada						
Opção de compra						
Opção de ação e ETF					1.158	0,35
Opção de venda						
Opção de ação					127	0,04
Opção de futuro					208	0,06
Futuros					387	0,11
<b>Valores a receber</b>					<b>2,491</b>	<b>0,74</b>
Dividendos e bonificações					1.742	0,52
Juros sobre capital próprio					668	0,20
Ações a liquidar					81	0,02
<b>Despesas antecipadas</b>					<b>15</b>	<b>-</b>
Taxa de Fiscalização - CVM					15	-
<b>Total do ativo</b>					<b>380.942</b>	<b>113,16</b>
<b>Instrumentos financeiros derivativos</b>					<b>44,042</b>	<b>13,08</b>
<b>Opções</b>						
Posição vendida						
Opção de compra						
Opção de ação e ETF					40.778	12,11
Opção de futuro					2.273	0,68
Opção de venda						
Opção de ação e ETF					891	0,26
Opção de futuro					80	0,02

<b>Aplicações - Especificações</b>	<b>Espécie / Forma</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Cotação por lote de mil ou preço unitário (*) – R\$</b>	<b>Custo Total R\$ mil</b>	<b>Mercado / Realização R\$ mil</b>	<b>% sobre o patrimônio líquido</b>
Futuros					20	0,01
<b>Valores a pagar</b>					<b>292</b>	<b>0.08</b>
Taxa de Gestão					209	0,05
Auditoria e Custódia					53	0,02
Taxa de Controladoria					28	0,01
Taxa de Administração					2	-
<b>Patrimônio líquido</b>					<b>336.608</b>	<b>100,00</b>
<b>Total do passivo e Patrimônio líquido</b>					<b>380.942</b>	<b>113,16</b>

**As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.**

## Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido

Exercício findo em 30 de junho de 2023 e período de 30 de novembro de 2021 (início das atividades) a 30 de junho de 2022

Nome do Fundo:	DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado	CNPJ:	27.883.656/0001-56
Administradora:	Dynamo Administração de Recursos Ltda.	CNPJ:	72.116.353/0001-62

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

	Exercício findo em 30 de junho de 2023	Período de 30 de novembro de 2021 a 30 de junho de 2022
<b>Patrimônio líquido no início do exercício/período</b>		
Representado por 1.579.510,317 cotas a R\$ 177,842209 cada	280.904	
Representado por 1.484.978,018 cotas a R\$ 155,740552 cada		231.271
<b>Cotas emitidas no exercício/período</b>		
226.287,560 cotas	42.442	
537.743,165 cotas		93.189
<b>Cotas resgatadas no exercício/período</b>		
200.914,507 cotas	(29.801)	
443.210,867 cotas		(39.933)
<b>Varição no resgate de cotas no exercício/período</b>	(8.040)	(33.401)
<b>Patrimônio líquido antes do resultado</b>	285.505	251.126
<b>Resultado do exercício/período</b>		
<b>Disponibilidades em moeda estrangeira</b>	<b>3.994</b>	<b>(2.673)</b>
Valorização/(desvalorização) de disponibilidades em moeda estrangeira	3.994	(2.673)
<b>Rendas de aplicações interfinanceiras de liquidez</b>	<b>4.667</b>	<b>5.227</b>
<b>Ações/Opções de ação</b>	<b>4,908</b>	<b>3.425</b>
Dividendos e juros sobre capital próprio	16.529	7.290
Resultado nas negociações	(13.419)	1.781
Valorização/(Desvalorização) a preço de mercado	1.798	(5.646)
<b>Cotas de fundos</b>	<b>10.034</b>	<b>6.496</b>
Rendas de aplicação em cotas de fundos de investimento	10.034	6.496
<b>Renda fixa e outros ativos financeiros</b>	<b>25.365</b>	<b>9.061</b>
Apropriação de rendimentos	21.318	10.595
Perdas de títulos e valores mobiliários no exterior	(10.817)	-
Resultado nas negociações	11.058	(47)
Valorização/(Desvalorização) a preço de mercado	3.806	(1.487)
<b>Demais receitas</b>	<b>52.370</b>	<b>36.337</b>
Ganhos com derivativos	52.270	36.337
Repasse de taxa de administração	3	-
Resultado Spot	97	-

<b>Demais despesas</b>	<b>(50.235)</b>	<b>(28.095)</b>
Auditoria e custódia	(211)	(206)
Assessoria jurídica	-	(18)
Corretagens e taxas	(98)	(115)
Despesas diversas	(154)	(41)
Perdas com derivativos	(48,798)	(27.229)
Publicações e correspondências	(5)	(3)
Remuneração da Administradora	(20)	-
Resultado Spot	-	(7)
Serviços contratados pelo Fundo	(919)	(461)
Taxa de fiscalização CVM	(30)	(15)
<b>Total do resultado do exercício/período</b>	<b>51.103</b>	<b>29.778</b>
<b>Patrimônio líquido no final do exercício/período</b>		
Representado por 1.604.883,370 cotas a R\$ 209,739888 cada	<u>336.608</u>	
Representado por 1.579.510,317 cotas a R\$ 177,842209 cada		<u><u>280.904</u></u>

**As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras**

# DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras no

Exercício findo em 30 de junho de 2023 e período de 30 de novembro de 2021 (início das atividades) a 30 de junho de 2022

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

### 1 Contexto operacional

O DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado (“Fundo”) iniciou suas atividades em 30 de novembro de 2021, sendo constituído sob a forma de condomínio aberto com prazo indeterminado de duração. Destina-se a receber, exclusivamente, aplicação de um grupo reservado de investidores profissionais que sejam sócios, administradores, funcionários ou, ainda, descendentes de primeiro grau de sócios da Administradora e/ou de empresas a ela ligadas ou sob controle comum ou de qualquer forma pertencentes ao mesmo grupo econômico (“Empresas Dynamo”), bem como de fundos e/ou veículos de investimento que tenham, no mínimo, 75% (setenta e cinco por cento) de suas cotas detidas por sócios da Administradora ou de Empresas Dynamo (“Cotistas”). Tem por objetivo proporcionar a seus participantes a valorização de suas cotas mediante aplicação de seus recursos, direta ou indiretamente, inclusive por meio de veículos constituídos no Brasil ou no exterior, em carteira diversificada de títulos e valores mobiliários de diferentes naturezas, riscos e características, sem compromisso de concentração em nenhum ativo ou fator de risco em especial, observadas as limitações legais e regulamentares em vigor e a política de investimentos estipulada no regulamento do Fundo.

O Fundo pode atuar no mercado de derivativos para proteção das posições detidas à vista, posicionamento e alavancagem, sem limites preestabelecidos. Consequentemente, as cotas do Fundo estão sujeitas as oscilações positivas e negativas de acordo com os ativos integrantes de sua carteira, podendo levar inclusive à perda do capital investido ou mesmo ao aporte de capital.

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

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

### 2 Apresentação e elaboração das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras 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 financeiras 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.

# DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras no

Exercício findo em 30 de junho de 2023 e período de 30 de novembro de 2021 (início das atividades) a 30 de junho de 2022

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

### 3 Descrição das principais práticas contábeis

Entre as principais práticas contábeis adotadas destacam-se:

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

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

#### (b) Aplicações interfinanceiras de liquidez

As operações compromissadas são registradas pelo valor efetivamente pago e atualizadas diariamente pelo rendimento auferido com base na taxa de remuneração, reconhecidos no resultado na rubrica de “Rendas de aplicações interfinanceiras de liquidez”. Por se tratar de operações de curto prazo, o custo atualizado está próximo ao seu valor de mercado.

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

Os investimentos em cotas de fundos de investimento são registrados pelo custo de aquisição e atualizados, diariamente, pelo valor da cota divulgada pelos administradores dos fundos investidos.

#### (d) 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 “Valorização/(Desvalorização) de disponibilidades em moeda estrangeira”.

#### (e) Títulos e valores mobiliários

De acordo com o estabelecido pela Instrução nº 577/16 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 fundos de investimento fechados exclusivamente destinados 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.

# **DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado**

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

## **Notas explicativas às demonstrações financeiras no**

Exercício findo em 30 de junho de 2023 e período de 30 de novembro de 2021 (início das atividades) a 30 de junho de 2022

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

### **Títulos e valores mobiliários de renda fixa**

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

Os ganhos e/ou perdas são reconhecidos no resultado nas rubricas de “Apropriação de rendimentos” e “Valorização/(Desvalorização) a preço de mercado”. Os lucros e/ou prejuízos apurados nas negociações são registrados pela diferença entre o valor de venda e o valor de mercado do título no dia anterior e reconhecidos em “Resultado nas negociações” e “Perdas de títulos e valores mobiliários no exterior”, 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 Opções de ação**

As ações são registradas 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.”), desde que tenham sido negociados pelo menos uma vez nos últimos 90 dias.

Nas operações de venda de ações, 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, 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 exercício 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.

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.

# DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras no

Exercício findo em 30 de junho de 2023 e período de 30 de novembro de 2021 (início das atividades) a 30 de junho de 2022

Em milhares de reais, exceto quando especificado

### Empréstimo de ações

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

## (f) Instrumentos financeiros de derivativos

### Futuros

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

### Opções

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.

### Swaps

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

## 4 Ativos financeiros

### (a) Composição da carteira

Os ativos financeiros integrantes da carteira e suas respectivas faixas de vencimento estão assim classificados:

<b>Títulos para negociação</b>	<b>Custo atualizado</b>	<b>Valor de Mercado/ realização</b>	<b>Ajuste a Valor de Mercado</b>	<b>Faixas de vencimento</b>
Títulos de emissão do Tesouro Nacional:				
Notas do Tesouro Nacional - Série B	36.573	39.164	2.591	Após 1 ano
Letras Financeiras do Tesouro	53.340	53.339	(1)	Até 1 ano
Letras Financeiras do Tesouro	9.636	9.639	3	Após 1 ano
	99.549	102.142	2.593	



## DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

### Notas explicativas às demonstrações financeiras no

Exercício findo em 30 de junho de 2023 e período de 30 de novembro de 2021 (início das atividades) a 30 de junho de 2022

Em milhares de reais, exceto quando especificado

<b>Títulos para negociação</b>	<b>Custo atualizado</b>	<b>Valor de Mercado/ realização</b>	<b>Ajuste a Valor de Mercado</b>	<b>Faixas de vencimento</b>
<b>Cédula do Produtor Rural:</b>				
Bioenergética Vale do Paracatu S.A.	3.041	3.302	261	Após 1 ano
<b>Certificado de Recebíveis do Agronegócio:</b>				
Verte Securitizadora S.A.	7.536	7.670	134	Após 1 ano
Gaia Securitizadora S.A.	5.638	5.522	(116)	Após 1 ano
True Securitizadora S.A.	3.143	3.190	47	Após 1 ano
Octante Securitizadora S.A.	250	250	-	Após 1 ano
	16.567	16.632	65	
<b>Debêntures:</b>				
Mata de Santa Genebra	12.644	12.280	(364)	Após 1 ano
Localiza Rent a Car	11.898	10.559	(1.339)	Após 1 ano
Travessia Securitizadora de Créditos Financeiros XXIX S.A.	2.070	2.072	2	Após 1 ano
Companhia de Locação das Américas	9.861	9.911	50	Após 1 ano
Helio Valgas Solar Participações S.A.	9.054	9.475	421	Após 1 ano
Eneva S.A.	6.623	7.676	1.053	Após 1 ano
Companhia Energética Sinop S.A.	4.682	4.741	59	Após 1 ano
Autogeração Solar Holding S.A.	3.895	4.062	167	Após 1 ano
Comer. Participações S.A.	4.029	4.029	-	Após 1 ano
Guararapes Confecções S.A.	3.890	3.871	(19)	Após 1 ano
Rede D'OR São Luiz S.A.	1.531	1.573	42	Após 1 ano
	70.177	70.249	72	
<b>Renda Fixa Internacional:</b>				
Natural One Holding de Part S.A.	11.152	10.380	(772)	Após 1 ano
Itaú-Unibanco Holding SA	4.809	4.656	(153)	Até 1 ano
B2W Digital Lux Sarl	3.106	3.882	776	Após 1 ano
Praetorian Assets Sarl	2.631	3.392	761	Após 1 ano
JSM Global SAR	2.163	2.120	(43)	Após 1 ano
Movida Europe S.A.	1.758	2.004	246	Após 1 ano
	25.619	26.434	815	
<b>Total dos títulos para negociação:</b>	<b>214.953</b>	<b>218.759</b>	<b>3.806</b>	

# DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras no

Exercício findo em 30 de junho de 2023 e período de 30 de novembro de 2021 (início das atividades) a 30 de junho de 2022

Em milhares de reais, exceto quando especificado

O Fundo mantém também em sua carteira cotas de fundos de investimento no valor de R\$ 91.499, e ações de companhias abertas no valor de R\$ 39.217.

### 5 Margem de garantia

No exercício findo em 30 de junho de 2023, o Fundo possui margem depositada em garantia para realização de operações com derivativos, representada conforme abaixo:

Tipo	Quantidade	Vencimento	Valor
Letras Financeiras do Tesouro	1.800	01/09/2023	24.196
Letras Financeiras do Tesouro	160	01/09/2024	2.151

  

Tipo – Ações	Quantidade	PU	Valor
Grendene S.A.	1.000.000	7,48	7.480
PETR4 - Petróleo Brasileiro S.A.	499.000	29,53	14.735

### 6 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 limites estabelecidos.

As operações com instrumentos financeiros derivativos praticadas pelo Fundo, em aberto em 30 de junho de 2023, estão discriminadas a seguir:

#### (a) Composição da carteira

##### Futuros

Indexador	Quantidade de contratos			R\$ mil	
	Compra	Venda	Posição líquida	Valor de referência	Faixas de vencimento
FUT DI1	-	(45)	(45)	3.857	Após 1 ano
FUT DI1	-	(273)	(273)	25.052	Até 1 ano
FUT DOL	-	(95)	(95)	22.879	Até 1 ano
FUT EUR	-	(15)	(15)	3.947	Até 1 ano
Total	-	(428)	(428)	55.735	

## DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

### Notas explicativas às demonstrações financeiras no

Exercício findo em 30 de junho de 2023 e período de 30 de novembro de 2021 (início das atividades) a 30 de junho de 2022

Em milhares de reais, exceto quando especificado

Os ajustes de futuros apresentados no “Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira”, em 30 de junho de 2023, são os seguintes:

- Ajustes de futuros a receber - R\$ 387
- Ajustes de futuros a pagar - R\$ 20

#### Swap

<b>Contrato</b>	<b>Valor de referência</b>	<b>Valor atual</b>	<b>Posição líquida a receber/pagar</b>
Até 1 ano			
Posição Ativa - contingente CLQ3 x SPX		3.594	
Posição Passiva - Sem remuneração	3.754	(3.594)	-

#### Opções de futuros

<b>Tipo</b>	<b>Custo</b>	<b>Mercado</b>	<b>Resultado</b>	<b>Faixas de vencimento</b>
<b>Posição comprada</b>				
Opção de venda				
OPF ISP	1.226	208	(1.018)	Até 1 ano
<b>Posição vendida</b>				
Opção de compra				
OPF ISP	(923)	(2.273)	(1.350)	Até 1 ano
Opção de venda				
OPF ISP	(552)	(80)	472	Até 1 ano
<b>Total</b>	<b>(249)</b>	<b>(2.145)</b>	<b>(1.896)</b>	

O prêmio de opções de futuros apresentado no “Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira”, em 30 de junho de 2023, é o seguinte:

- Prêmio de opções de futuros a receber - R\$ 208
- Prêmio de opções de futuros a pagar - R\$ (2.353)

## DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

### Notas explicativas às demonstrações financeiras no

Exercício findo em 30 de junho de 2023 e período de 30 de novembro de 2021 (início das atividades) a 30 de junho de 2022

Em milhares de reais, exceto quando especificado

#### Opções de ações e ETF

<b>Tipo</b>	<b>Custo</b>	<b>Mercado</b>	<b>Resultado</b>	<b>Faixas de vencimento</b>
<b>Posição comprada</b>				
Opção de compra				
PETR PN	1.540	1.105	(435)	Até 1 ano
USO US	665	53	(612)	Até 1 ano
	<u>2.205</u>	<u>1.158</u>	<u>(1.047)</u>	
Opção de venda				
GRND ON	773	103	(670)	Após 1 ano
PETR PN	5.453	20	(5.433)	Até 1 ano
CVCB ON	4	4	-	Até 1 ano
	<u>6.230</u>	<u>127</u>	<u>(6.103)</u>	
<b>Posição vendida</b>				
Opção de compra				
GRND ON	(2.365)	(3.330)	(965)	Após 1 ano
AMER ON	(125)	(34)	91	Até 1 ano
PETR PN	(19.247)	(37.381)	(18.134)	Até 1 ano
CVCB ON	(41)	(30)	11	Até 1 ano
USO US	(284)	(3)	281	Até 1 ano
	<u>(22.062)</u>	<u>(40.778)</u>	<u>(18.716)</u>	
Opção de venda				
USO US	(368)	(2)	366	Até 1 ano
PETR PN	(989)	(889)	100	Até 1 ano
	<u>(1.357)</u>	<u>(891)</u>	<u>466</u>	
<b>Total</b>	<u><b>(14.984)</b></u>	<u><b>(40.384)</b></u>	<u><b>(25.400)</b></u>	

O prêmio de opções de ações apresentado no “Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira”, 30 de junho de 2023, é o seguinte:

- Prêmio de opções de ações a receber - R\$ 1.285
- Prêmio de opções de ações a pagar - R\$ 41.669

# DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras no

Exercício findo em 30 de junho de 2023 e período de 30 de novembro de 2021 (início das atividades) a 30 de junho de 2022

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

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

<b>Ganhos com derivativos:</b>	<b><u>117.191</u></b>
Opção de ação	64.921
Swap	11.387
Futuros	31.506
Opção de futuros	9.377
<b>Perdas com derivativos:</b>	<b><u>123.215</u></b>
Opção de ação	74.417
Swap	9.054
Futuros	27.156
Opção de futuros	12.588
<b>Resultado com instrumentos financeiros derivativos</b>	<b>(6.024)</b>

Para as opções de ação, os ajustes a valor justo são reconhecidos na rubrica de “Valorização/(Desvalorização) a preço de mercado, e os ganhos e/ou perdas realizados são reconhecidos na rubrica “Resultado nas negociações”, ambos componentes do grupo de contas “Ações/Opções de ação”.

## 7 Spot

O resultado com operações de *spot* no exercício findo em 30 de junho de 2023 totaliza R\$ 97 (Período de 30 de novembro de 2021 a 30 de junho de 2022: R\$ (7)), e está registrado em "Demais receitas - Resultado Spot" (Período de 30 de novembro de 2021 a 30 de junho de 2022: "Demais despesas - Resultado Spot").

## 8 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.

# DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras no

Exercício findo em 30 de junho de 2023 e período de 30 de novembro de 2021 (início das atividades) a 30 de junho de 2022

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

### **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.

### **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.

O fundo de investimento classificado como “crédito privado” está sujeito a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido caso ocorram eventos que acarretem a não realização dos ativos integrantes de sua carteira de investimentos, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo.

### **Liquidez**

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

### **b. Controles relacionados aos riscos**

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

Com relação à mensuração do risco da carteira, a abordagem praticada é prioritariamente *bottom-up*, com ênfase na análise específica de risco de cada um dos ativos. O risco de liquidez é acompanhado periodicamente pela Administradora por meio de testes de liquidez, ressaltando-se, porém, que uma menor liquidez não altera, necessariamente, os fundamentos e o valor intrínseco dos ativos investidos, não sendo obrigatoriamente fator decisivo de investimento ou desinvestimento. Adicionalmente, a Administradora considera as questões de diversificação dos setores subjacentes e sua implicação na concentração da carteira.

# DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras no

Exercício findo em 30 de junho de 2023 e período de 30 de novembro de 2021 (início das atividades) a 30 de junho de 2022

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

Os investimentos do Fundo são distribuídos de forma pulverizada entre diversos ativos, sem que haja concentração predominante em determinado indexador ou risco de crédito de companhia específica.

As posições vinculadas total ou parcialmente a taxas pré-fixadas representam cerca de 38% do patrimônio do Fundo. A Administração simulou o efeito sobre o patrimônio do Fundo, caso a taxa pré-fixada de mercado variasse 1%. Utilizando-se como parâmetros a *duration* de cada ativo e seu tamanho em relação ao total da carteira, o impacto estimado seria de aproximadamente 5% do patrimônio. Tal impacto seria positivo, caso a taxa caísse em relação ao patamar atual (e negativo, caso a taxa aumentasse).

Cerca de 35% da carteira está exposta a operações com remuneração pós fixada, sendo a maior parte lastreada em títulos do governo brasileiro, sobre as quais uma mudança na taxa de juros não geraria impacto esperado relevante. Há, ainda, posições em fundos de investimentos que somam cerca de 27% do patrimônio do Fundo, cujos fatores de risco são diversos e sujeitos a variáveis de risco difíceis de simular, como preço de terrenos, créditos em recuperação, precatórios, etc.

A exposição líquida a ações e opções de ações, assim como à variação cambial, da carteira é imaterial. Assim, a Administração opta por não simular cenários para os indexadores inerentes a tais ativos, considerando que o efeito de variações nos preços de mercado sobre o patrimônio não seria relevante.

## 9 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 último dia útil do mês em que se verificar a disponibilidade dos recursos.

O limite mínimo de investimento inicial do Fundo é de R\$ 50 (cinquenta mil reais) e o limite mínimo para movimentações subsequentes e saldo é de R\$25 (vinte e cinco mil reais).

# DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras no

Exercício findo em 30 de junho de 2023 e período de 30 de novembro de 2021 (início das atividades) a 30 de junho de 2022

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

### (b) Resgate

Para efeito do exercício do direito de resgate pelo cotista, as cotas do Fundo têm seu valor atualizado diariamente. No resgate de cotas do Fundo, caso seja solicitado até o 20º (vigésimo) dia de cada mês, o resgate será convertido pelo valor da cota no último dia útil daquele mesmo mês. Caso o resgate seja solicitado a partir do 21º (vigésimo primeiro) dia do mês, a conversão se dará pelo valor da cota no último dia útil do mês subsequente ao da solicitação de resgate e o crédito será efetuado no 3º (terceiro) dia útil subsequente à Data de Conversão para Fins de Resgate.

### 10 Remuneração da Administradora

O Fundo paga pelos serviços de administração, percentual anual fixo de 0,30% (trinta centésimos por cento) ao ano sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, provisionada diariamente, por dia útil, e paga trimestralmente, por período vencido (“Taxa de administração”).

A Taxa de Administração acima estabelecida engloba a remuneração da Administradora e dos demais prestadores de serviços do Fundo, que são remunerados diretamente pelo Fundo, na forma que vier a ser estabelecida em documentos próprios, excetuados aqueles cuja remuneração a partir da Taxa de Administração não é admitida pela regulamentação em vigor.

O Fundo paga, pelos serviços de custódia, percentual anual máximo de 0,05% (cinco centésimos por cento), denominada “Taxa de Custódia”.

No exercício findo em 30 de junho de 2023, a despesa de taxa de administração foi de R\$ 939 (R\$ 461 período de 30 de novembro de 2021 a 30 de junho de 2022), registrada nas contas “Serviços contratados pelo Fundo” e “Remuneração da Administradora”).

Além da Taxa de Administração, o Fundo está sujeito ainda às taxas de administração, performance e demais taxas cobradas pelos fundos de investimento junto aos quais o Fundo eventualmente aplique seus recursos.

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

### 11 Custódia dos títulos da carteira

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

O controle das cotas dos fundos de investimento que compõem a carteira do Fundo está sob a responsabilidade dos Administradores dos fundos investidos, ou de terceiros por eles contratados.

As operações de swap, “mercado futuro”, “opções de ações” e “opções de futuros” encontram-se registradas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão.

As ações estão custodiadas na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão.

As disponibilidades em moeda estrangeira se encontram custodiadas no J.P. Morgan Chase Bank.



# DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras no

Exercício findo em 30 de junho de 2023 e período de 30 de novembro de 2021 (início das atividades) a 30 de junho de 2022

Em milhares de reais, exceto quando especificado

### 12 Transações com partes relacionadas

No exercício findo em 30 de junho de 2023, o Fundo realizou as seguintes operações com partes relacionadas:

#### a) Despesas com parte relacionada

Despesa	Saldo	Instituição	Relacionamento
Taxa de Gestão	812	Dynamo Administração de Recursos Ltda.	Gestor
Taxa de Administração	20	Dynamo Administração de Recursos Ltda.	Administrador

(\*) Taxa de Gestão corresponde ao valor pago pela prestação dos serviços de gestão e não contempla os serviços de controladoria, contratados pelo Fundo e pagos ao controlador, Banco Bradesco S.A., no montante de R\$107.

### 13 Legislação tributária

#### (a) Imposto de renda

Os rendimentos auferidos são tributados pelas regras abaixo:

Seguindo a expectativa da Administradora e da Gestora de manter a carteira do Fundo com prazo médio superior a trezentos e sessenta e cinco dias, calculado conforme metodologia regulamentada pela Receita Federal do Brasil, os rendimentos estão sujeitos ao imposto de renda retido na fonte às seguintes alíquotas, de acordo com o prazo de aplicação contado entre a data de aplicação e a data do resgate:

- I 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias;
- II 20% em aplicações com prazo de 181 a 360 dias;
- III 17,5% em aplicações com prazo de 361 a 720 dias;
- IV 15% em aplicações com prazo superior a 720 dias.

Independente do resgate das cotas há a retenção de imposto de renda à alíquota de 15%, através da diminuição automática, realizada semestralmente, da quantidade de cotas correspondente ao valor do imposto de renda retido na fonte, sempre no último dia útil dos meses de maio e novembro de cada ano. Por ocasião do resgate, aplicar-se-á a alíquota complementar, calculada em função do prazo decorrido de cada aplicação, conforme acima descrito.

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.

# DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras no

Exercício findo em 30 de junho de 2023 e período de 30 de novembro de 2021 (início das atividades) a 30 de junho de 2022

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**(b) IOF (Decreto nº 6.306, de 14 de dezembro de 2007)**

O art. 32 do Decreto nº 6.306/07 - *Regulamento do Imposto sobre Operações de Crédito, Câmbio e Seguro, ou relativas a Títulos ou Valores Mobiliários – RIOF* determina a incidência do IOF, à alíquota de 1% ao dia sobre o valor do resgate, limitado ao percentual de rendimento da operação, em função do prazo de aplicação. Esse limite percentual decresce à medida que aumenta o número de dias corridos entre a aplicação e o resgate de cotas, conforme a tabela anexa ao Decreto nº 6.306/07. Para os resgates efetuados a partir do trigésimo dia da data de aplicação, não haverá cobrança do IOF.

**14 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.

**15 Política de divulgação das informações**

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

**16 Rentabilidade**

A rentabilidade calculada com base na variação da cota e o patrimônio líquido médio no último exercício/período são as seguintes:

<b>Data</b>	<b>Rentabilidade (%)</b>	<b>Patrimônio líquido médio</b>
Exercício findo em 30 de junho de 2023	17,94	308.370
Período de 30 de novembro de 2021 a 30 de junho de 2022	14,19	258.341

**17 Demandas judiciais**

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer destes contra a Administradora do Fundo que exigissem provisão ou divulgação em nota explicativa.

**18 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.

# **DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado**

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

## **Notas explicativas às demonstrações financeiras no**

Exercício findo em 30 de junho de 2023 e período de 30 de novembro de 2021 (início das atividades) a 30 de junho de 2022

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

### **19 Alterações estatutárias**

A Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas realizada em 24 de outubro de 2022 deliberou sobre (i) a aprovação das demonstrações financeiras auditadas do Fundo referentes ao exercício findo em 30 de junho de 2022; (ii) a alteração do artigo 20 do Regulamento do Fundo, que passará a vigorar como se segue: Para todos os fins deste Regulamento, inclusive, mas não limitadamente, à realização de aplicações e resgates junto ao Fundo, será considerado dia útil todo dia que tiver expediente bancário e não seja feriado no âmbito nacional, estadual ou municipal em São Paulo"; e (iii) a consolidação do Regulamento do Fundo a partir de 4 de novembro de 2022.

A Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas realizada em 9 de março de 2022 deliberou, a partir de 14 de março de 2022, sobre (i) a inclusão expressa na política de investimentos da possibilidade de aquisição pelo Fundo de Crédito Carbono (CBIO), conforme instituído pela Lei 13.576/2017; e (ii) a alteração da denominação do Fundo, que passará a ser "DHF Fundo de Investimento Multimercado - Investimento no Exterior Crédito Privado".

### **20 Política de exercício de direito de voto**

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

### **21 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.

c. A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) publicou a Resolução CVM 175 em 23 de dezembro de 2022, que dispõe sobre a constituição, o funcionamento e a divulgação de informações dos fundos de investimento, bem como sobre a prestação de serviços para os fundos, em substituição à Instrução CVM 555. As alterações introduzidas pela nova resolução entrarão em vigor a partir de 2 de outubro de 2023, tendo os fundos em funcionamento adaptação até 31 de dezembro de 2024.

Contador:

Ricardo Ignácio Rocha

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

Diretor responsável:

Fernando José de Oliveira Pires dos Santos

## DHF Fundo de Investimento Multimercado – Investimento no Exterior Crédito Privado

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

### Notas explicativas às demonstrações financeiras no

Exercício findo em 30 de junho de 2023 e período de 30 de novembro de 2021 (início das atividades) a 30 de junho de 2022

Em milhares de reais, exceto quando especificado

#### 22 Demonstração da evolução do valor da cota e da rentabilidade (Não auditada)

Data	Valor da cota	Patrimônio Líquido médio	Rentabilidade %	
			Mensal	Acumulada
30/06/2022	177,842209			
29/07/2022	177,851613	281.168	0,01	0,01
31/08/2022	183,171758	286.185	2,99	3,00
30/09/2022	187,791911	293.640	2,52	5,59
31/10/2022	191,003738	299.525	1,71	7,40
30/11/2022	192,584323	300.694	0,83	8,29
30/12/2022	193,446155	311.258	0,45	8,77
31/01/2023	194,900214	309.683	0,75	9,59
28/02/2023	196,807521	313.673	0,98	10,66
31/03/2023	199,982213	319.340	1,61	12,45
28/04/2023	202,432196	323.070	1,23	13,83
31/05/2023	206,720223	330.088	2,12	16,24
30/06/2023	209,739888	334.023	1,46	17,94

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.