
***Dynamo Global Fundo de
Investimento em Cotas de
Fundos de Investimento em
Ações - Investimento no
Exterior***

(CNPJ nº 15.116.638/0001-60)

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

Demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2019

e relatório do auditor independente

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis

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

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior ("Fundo"), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de dezembro de 2019 e a demonstração da evolução do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

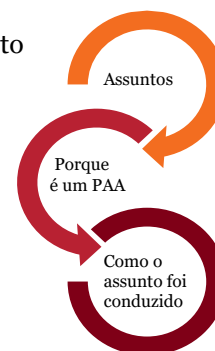
Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior em 31 de dezembro de 2019, e o desempenho de suas operações para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento regidos pela Instrução CVM nº 555.

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção 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 conforme essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais Assuntos de Auditoria

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





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

Porque é um PAA

Existência e precificação dos investimentos

Conforme apresentado na Demonstração da composição e diversificação das aplicações, os recursos do Fundo estão investidos em cotas de fundo de investimento regulado pela Instrução CVM nº 555.

O Fundo investe em cotas de fundo administrado pela Administradora, que utiliza informações internas para confirmação da existência do investimento e valorização das cotas do fundo investido.

Considerando a relevância da carteira de investimentos em relação ao patrimônio líquido do Fundo e a consequente apuração do valor de suas cotas, a existência e a valorização desse investimento foram consideradas área de foco em nossa auditoria.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos principais procedimentos de auditoria consideraram, entre outros:

- Obtivemos entendimento dos principais processos estabelecidos para existência e valorização desse investimento.
- Testamos a existência e a valorização desse investimento, na data-base, por meio do confronto com informações disponibilizadas pela própria Administradora.
- Obtivemos o relatório de auditoria sobre as demonstrações contábeis mais recentes do fundo investido e dos fundos investidos por esse fundo. Com base nessas informações, analisamos se há alguma modificação nos relatórios dos auditores ou alguma informação relevante com impacto nas demonstrações financeiras do Fundo.

Os nossos procedimentos de auditoria proporcionaram evidência apropriada e suficiente sobre a existência e a valorização dos investimentos do Fundo.

Responsabilidades da Administração e da governança pelas demonstrações contábeis

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

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



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

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

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis

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

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

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


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



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

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

Rio de Janeiro, 16 de abril de 2020


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5


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

Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira

Mês/Ano: 31 de dezembro de 2019

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

CNPJ: 15.116.638/0001-60

Administradora: Dynamo Administração de Recursos Ltda.

CNPJ: 72.116.353/0001-62

Aplicações - Especificações	Quantidade	Custo Total R\$ mil	Mercado / Realização R\$ mil	% sobre o patrimônio líquido
Disponibilidades			10	-
Banco conta movimento			10	-
Aplicações Interfinanceiras de liquidez		498	498	0,11
Notas do Tesouro Nacional - Série F	455	498	498	0,11
Cotas de fundos de Investimentos			452.349	100,69
Dynamo Global Master F.I.A. - I.E.	1.612.278,40984		452.349	100,69
Valores a receber			37	0,01
Repasso de taxa de administração			37	0,01
Total do ativo			452.894	100,81
Valores a pagar			3.639	0,81
Taxa de Performance			2.294	0,51
Taxa de Gestão			1.184	0,26
Taxa de Administração			47	0,01
Auditoria e Custódia			42	0,01
Taxa de Distribuição			33	0,01
Taxa de Controladoria			39	0,01
Patrimônio líquido			449.255	100,00
Total do passivo e Patrimônio líquido			452.894	100,81

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e de 2018

Nome do Fundo:	Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior	CNPJ:	15.116.638/0001-60
Administradora:	Dynamo Administração de Recursos Ltda.	CNPJ:	72.116.353/0001-62

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

	2019	2018
Patrimônio líquido no início do exercício		
Representado por 1.407.886,742 cotas a R\$ 288,371519 cada	405.994	
Representado por 1.602.760,244 cotas a R\$ 282,495571 cada		452.773
Cotas emitidas no exercício		
5.606,460 cotas	2.000	
4.184,462 cotas		2.210
Cotas resgatadas no exercício		
290.180,209 cotas	(27.419)	
199.057,964 cotas		(22.600)
Variação no resgate de cotas no exercício	(67.675)	(37.151)
Patrimônio líquido antes do resultado	312.900	395.232
Resultado do exercício		
Cotas de fundos	143.662	15.860
Rendas/despesas de aplicação em cotas de fundos de investimento	143.662	15.860
Renda fixa e outros ativos financeiros	64	207
Apropriação de rendimentos	64	207
Demais receitas	92	16
Repasse de taxa de administração	92	-
Reversão de taxa de distribuição	-	16
Demais despesas	(7.463)	(5.321)
Auditoria e custódia	(193)	(205)
Publicações e correspondências	(6)	(8)
Remuneração da administração	(2.506)	(82)
Serviços contratados pelo Fundo	(4.734)	(5.002)
Taxa de fiscalização CVM	(24)	(24)
Total do resultado do exercício	136.355	10.762
Patrimônio líquido no final do exercício		
Representado por 1.123.312,993 cotas a R\$ 399,937486 cada	449.255	
Representado por 1.407.886,742 cotas a R\$ 288,371519 cada		405.994

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2019 e de 2018

Em milhares de reais, exceto quando especificado

1 Contexto operacional

O Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior ("Fundo") iniciou suas atividades em 30 de março de 2012, foi constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração.

Destina-se a investidores profissionais e tem por objetivo proporcionar a seus participantes a valorização real de suas cotas a longo prazo, mediante aplicação de, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) do seu patrimônio líquido em cotas do Dynamo Global Master Fundo de Investimento em Ações – Investimento no Exterior ("Fundo Master").

O objetivo do Fundo Master é proporcionar a seus participantes a valorização real de suas cotas a longo prazo, mediante aplicação de recursos, direta ou indiretamente, por meio de veículos constituídos no Brasil ou no exterior, em carteira diversificada de títulos e valores mobiliários, preponderantemente no exterior, tendo como principal fator de risco a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado à vista de bolsa de valores ou entidade do mercado de balcão organizado, e a variação cambial dos investimentos detidos no exterior em relação ao Real, observadas as limitações legais e regulamentares em vigor. O Fundo Master pode realizar operações nos mercados de derivativos, para fins de proteção das posições detidas à vista e exposição da carteira ou alavancagem.

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

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

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

2 Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis

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

3 Práticas contábeis

Entre as principais práticas contábeis adotadas destacam-se:

Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2019 e de 2018

Em milhares de reais, exceto quando especificado

(a) Reconhecimento de receitas e despesas

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

(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 e 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 pela Administradora do fundo investido.

4 Gerenciamento de riscos

O ativos componentes da carteira do Fundo estão sujeitos, preponderantemente, aos mesmos riscos do fundo investido ("Fundo Master"), destacadamente: riscos dos mercados internos e externos, aos riscos de crédito, liquidez, cambiais, de instrumentos derivativos, de precificação dos ativos, regulatório, de concentração, de restrição de negociação, de enquadramento dos investidos conforme definido no FATCA e fiscal, o que pode acarretar a impossibilidade de cumprir com os objetivos de investimento ou perda patrimonial ao Fundo e aos cotistas, podendo até mesmo incorrer em patrimônio líquido negativo.

(a) Tipos de riscos

Mercado

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

Mercado externo

Consiste no risco dos ativos do Fundo Master negociados no exterior serem afetados por requisitos legais ou regulatórios, por exigências tributárias relativas a todos os países nos quais ele invista ou, ainda, pela variação do Real em relação a outras moedas.

Podem ocorrer, também, atrasos na transferência de juros, dividendos, ganhos de capital ou principal, entre países onde o Fundo Master invista e o Brasil, o que pode interferir na liquidez e no desempenho Fundo e do Fundo Master.

Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2019 e de 2018

Em milhares de reais, exceto quando especificado

As operações do Fundo Master poderão ser executadas em bolsas de valores, de mercadoria e futuros ou registradas em sistema de registro, de custódia ou de liquidação financeira de diferentes países, que podem estar sujeitos a distintos níveis de regulamentação e supervisionados por autoridades locais reconhecidas, entretanto não existem garantias acerca da integridade das transações e nem, tampouco, sobre a igualdade de condições de acesso aos mercados locais.

Cambial

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

Crédito

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

Liquidez

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

(b) Controles relacionados aos riscos

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

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

Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2019 e de 2018

Em milhares de reais, exceto quando especificado

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

(c) Análise de sensibilidade

Em 31 de dezembro de 2019, a administração elaborou análise de sensibilidade para a carteira do Fundo Master, com base nos principais fatores de riscos identificados para os ativos investidos por este último (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 nas taxas de câmbio mais relevantes, mais especificamente, dólar americano, euro e libra esterlina.

Os resultados obtidos estão expostos na tabela abaixo:

Cenário	Efeito sobre o PL em reais			
	Carteira de ações	USD/BRL	EUR/BRL	GBP/BRL
Queda de 25%	-17,65%	-22,61%	-0,38%	-1,97%
Queda de 50%	-35,31%	-45,22%	-0,76%	-3,94%

A administradora entende, ainda, que mudanças nas taxas de juros não possuem efeito material direto e observável sobre os ativos do Fundo Master, considerando que não há ativos pré-fixados no portfólio. Efeitos sobre os *valuations* das ações investidas, decorrentes de mudança nas taxas de juros, são variáveis e difíceis de mensurar para a carteira como um todo. Dessa forma, não foram estipulados cenários para os efeitos esperados para mudanças nos juros americanos ou de qualquer outro país sobre os seus ativos.

5 Emissões e resgates de cotas

(a) Emissão

As cotas são emitidas pelo valor da cota do último dia útil de cada mês (cota de fechamento). Para tanto, os recursos devem estar disponíveis até o penúltimo dia útil do respectivo mês no qual haverá a emissão das cotas.

Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2019 e de 2018

Em milhares de reais, exceto quando especificado

O limite mínimo de investimento inicial do Fundo é de R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais) e o limite mínimo para movimentações subsequentes e saldo é de R\$ 100.000,00 (cem mil reais).

(b) Resgate

As cotas do Fundo estão sujeitas a um período de carência inicial de 12 (doze) meses, contado da data de emissão de cada cota. O resgate dentro do prazo de carência, sem prejuízo das demais taxas e tributos incidentes, estará sujeito ao pagamento de uma Taxa de Liquidez equivalente a 3% (três por cento) do montante resgatado. A Taxa de Liquidez arrecadada reverterá para o Fundo Master, em benefício de seus respectivos cotistas.

O pagamento do resgate de cotas do Fundo é realizado no 5º (quinto) dia útil subsequente à data de cálculo do valor das cotas, que ocorrerá sempre no último dia útil de cada mês. Para tanto, as solicitações de resgates devem ser encaminhadas pelos Cotistas à Administradora no máximo até o último dia útil do mês imediatamente anterior ao que se deseja receber o pagamento.

6 Remuneração da Administradora

O Fundo paga pelos serviços de gestão e administração, e dos demais prestadores de serviços do Fundo, inclusive da Consultora, percentual anual fixo de 1,10% (uma vírgula dez por cento) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, doravante denominada Taxa de Administração.

A taxa de administração é calculada e provisionada diariamente, por dia útil, sobre o patrimônio líquido do Fundo e, paga trimestralmente, por períodos vencidos.

O Fundo Master possui taxa de administração em percentual anual fixo de 0,20% (zero vírgula vinte por cento) sobre o valor do seu patrimônio líquido.

A Taxa de Administração do Fundo não compreende a taxa de administração do Fundo Master.

Além das Taxas de Administração e de Performance e da taxa de administração do Fundo Master, o Fundo está sujeito ainda às taxas de administração, performance e outras taxas cobradas pelos demais fundos de investimento junto aos quais o Fundo eventualmente aplique seus recursos.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019, a despesa de taxa de administração foi de R\$ 4.582 (R\$ 4.896 em 2018), registrada nas contas "Remuneração da administração" e "Serviços contratados pelo Fundo".

(a) Taxa de performance

O Fundo paga à Gestora, percentual anual fixo de 20% (vinte por cento) sobre o valor dos ganhos líquidos auferidos pelo Fundo, doravante denominada "Taxa de Performance, com base no resultado do Fundo, acrescida de ajustes individuais (método do ajuste). Para efeito do cálculo da Taxa de Performance, considera-se ganho líquido a diferença entre o valor das cotas diárias e o valor das cotas do dia anterior atualizada pelo CPI-US conforme publicado pelo U.S. Bureau of Labor Statistics, acrescido do custo de oportunidade de 2,5% (dois vírgula cinco por cento) ao ano.

Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2019 e de 2018

Em milhares de reais, exceto quando especificado

A Taxa de Performance é apropriada e debitada ao Fundo mensalmente, por períodos vencidos, sempre que o valor da cota do último dia útil do mês superar o valor da última cota, atualizada pela CPI-US acrescido do custo de oportunidade de 2,5% (dois virgula cinco por cento) ao ano, em relação à qual tenha havido cobrança de Taxa de Performance.

Adicionalmente, será deduzido dos resgates de cada Cotista um Ajuste de Performance ("AP"), desde que preenchidas as seguintes condições:

Dado que:

VR = valor da cota no dia do resgate;

VS = valor da cota no dia da subscrição, atualizada pela CPI-US acrescido do custo de oportunidade de 2,5% (dois virgula cinco por cento) ao ano;

UP = valor da cota no dia em que foi cobrada a Taxa de Performance pela última vez, anteriormente à data de subscrição, atualizado pela CPI-US acrescido do custo de oportunidade de 2,5% (dois virgula cinco por cento) ao ano:

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

- a) Caso VR seja menor do que UP, $AP = \text{número de cotas} \times (VR - VS) \times 0,20$, ou
- b) Caso VR seja maior do que UP, $AP = \text{número de cotas} \times (UP - VS) \times 0,20$.

Todos os cálculos relacionados a taxa de Performance são efetuados considerando o valor das respectivas cotas convertido para Dólares norte- americano pela cotação BMFXCLC index divulgada pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão no dia do cálculo respectivo.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019, a despesa de taxa de performance foi de R\$ 2.420 (R\$ 38 em 2018), registrada na conta "Remuneração da administração".

O Fundo não possui taxa de ingresso e taxa de saída.

7 Custódia dos títulos da carteira

Os títulos públicos utilizados como lastro para as operações compromissadas, estão registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) do Banco Central do Brasil e o controle das cotas dos fundos de investimento que compõem a carteira do Fundo está sob a responsabilidade do Administrador do fundo investido, ou de terceiros por ele contratados.

O Fundo paga, pelos serviços de custódia, percentual anual máximo de 0,05% (cinco centésimos de por cento) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, calculada na base de 1/252 (um duzentos e cinquenta e dois avos) da porcentagem aplicável, doravante denominada "Taxa de Custódia".

Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2019 e de 2018

Em milhares de reais, exceto quando especificado

8 Transações com partes relacionadas

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019 o Fundo realizou as seguintes operações com partes relacionadas:

a) Despesas com parte relacionada

31 de dezembro de 2019

Despesa	Saldo	Instituição	Relacionamento
Taxa de Gestão (a)	4.496	Dynamo Internacional Gestão de Recursos Ltda.	Gestora
Taxa de Performance	2.420	Dynamo Internacional Gestão de Recursos Ltda.	Gestora
Taxa de Administração	86	Dynamo Adm. de Recursos Ltda.	Administradora

31 de dezembro de 2018

Despesa	Saldo	Instituição	Relacionamento
Taxa de Gestão (a)	4.852	Dynamo Internacional Gestão de Recursos Ltda.	Gestora
Taxa de Performance	38	Dynamo Internacional Gestão de Recursos Ltda.	Gestora
Taxa de Administração	44	Dynamo Adm. de Recursos Ltda.	Administradora

(a) O valor está registrado na rubrica “Serviços contratados pelo Fundo” na Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido do Fundo e não inclui a parcela da remuneração da administração destinada aos gastos com controladoria no montante de R\$ 238 (2018 – R\$150), pois esse serviço não é prestado por parte relacionada ao Fundo.

9 Legislação tributária

Imposto de renda

No resgate de cotas, a base de cálculo do imposto de renda devido pelos cotistas é a diferença positiva entre o valor de resgate e o valor de aquisição, sendo aplicada alíquota de 15% (quinze por cento).

Conforme legislação em vigor as eventuais perdas apuradas no resgate das cotas podem ser compensadas com eventuais rendimentos auferidos em resgates ou incidências posteriores, no mesmo ou em outros fundos detidos pelo investidor no mesmo administrador, desde que sujeitos à mesma alíquota do imposto de renda.

Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2019 e de 2018

Em milhares de reais, exceto quando especificado

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.

10 Política de distribuição dos resultados

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

11 Política de divulgação das informações

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

12 Rentabilidade

As rentabilidades nos últimos exercícios são as seguintes:

Data	Rentabilidade (%)	Patrimônio líquido médio
Exercício findo em 31 de dezembro de 2019	38,69	425.134
Exercício findo em 31 de dezembro de 2018	2,08	467.135

13 Demandas judiciais

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

14 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.

15 Política de exercício de direito de voto

A Administradora do Fundo adota política de exercício de direito de voto em assembleias gerais, que disciplina os princípios gerais, o processo decisório e as matérias relevantes obrigatórias para o exercício do direito de voto. Tal política, disponível na sede da Administradora, orienta suas decisões em assembleias dos emissores de títulos e valores mobiliários detidos pelo Fundo, no intuito de defender os interesses do Fundo e de seus Cotistas. O Fundo se reserva o direito de abstenção do exercício de voto, ou mesmo o de não comparecer às assembleias cuja participação seja facultativa.

Dynamo Global Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações - Investimento no Exterior

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2019 e de 2018

Em milhares de reais, exceto quando especificado

16 Prestação de outros serviços e política de independência do auditor

Em atendimento à Instrução nº 381/03 da Comissão de Valores Mobiliários, informamos que a Administradora, no exercício, não contratou nem teve serviços prestados pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, relacionados a este Fundo de Investimento por ela administrado que não os serviços de auditoria externa, em patamares superiores a 5% do total dos custos de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, qual seja o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

17 Eventos Subsequentes

Em virtude da pandemia do COVID-19 enfrentada pelo Brasil e pelo mundo, as cotas do Fundo têm apresentado variações expressivas de valor, seguindo a volatilidade dos preços dos mercados de ações nos Estados Unidos e Europa. As cotas têm variação negativa de 6,62% desde a data-base até o dia 9 de abril de 2020.

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

18 Informações adicionais

Contador:

Ricardo Ignácio Rocha

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

Diretor responsável:

Fernando José de Oliveira Pires dos Santos