

Dynamo Cougar  
Fundo de  
Investimento em  
Cotas de Fundo de  
Investimento em  
Ações

CPNJ: 73.232.530/0001-39

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

**Demonstrações financeiras referentes ao  
exercício findo em 31 de março de 2023 e  
Relatório dos Auditores Independentes**

# Conteúdo

<b>Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras</b>	<b>3</b>
<b>Demonstrativo da composição e diversificação da carteira</b>	<b>7</b>
<b>Demonstrações da evolução do patrimônio líquido</b>	<b>8</b>
<b>Notas explicativas às demonstrações financeiras</b>	<b>9</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

À  
Administradora e aos cotistas do  
Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações  
Rio de Janeiro – RJ

### Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações (“Fundo”), administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda. (“Administradora”), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de março de 2023 e a respectiva demonstração das evoluções do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, compreendendo as políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações em 31 de março 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

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.



### **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.

### **Valorização de cotas de fundos investidos**

Em 31 de março de 2023, o Fundo possuía aproximadamente 99,97% de seu patrimônio líquido representado por aplicações em cotas de fundo de investimento (“Fundo investido”) cuja mensuração do valor justo se dá pela atualização do valor da cota do Fundo Investido, divulgado pela Administradora. O Fundo Investido investe substancialmente em ativos financeiros mensurados ao valor justo, ativamente negociados e para os quais os preços e indexadores/parâmetros são observáveis no mercado, registrados e custodiados em órgãos regulamentados de liquidação e custódia. Devido ao fato desses ativos serem os principais elementos que influenciam o Patrimônio Líquido do Fundo, no contexto das demonstrações financeiras como um todo, esse assunto foi considerado como significativo em nossa auditoria.

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

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

- (i) Avaliar o desenho dos controles internos chaves, definidos pela Administradora, para a valorização das cotas do Fundo Investido;
- (ii) Com o auxílio de nossos especialistas em instrumentos financeiros, recalculer a valorização das aplicações no Fundo Investido, com base na cota divulgada pela Administradora;
- (iii) Obter a carteira de investimentos do Fundo Investido na data-base da nossa auditoria, bem como suas últimas demonstrações financeiras auditadas disponíveis, e avaliar, de acordo com a composição e perfil de risco dos investimentos, a existência de algum assunto significativo que possa impactar o Fundo auditado;
- (iv) Avaliar as divulgações efetuadas nas demonstrações financeiras do Fundo.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima resumidos, consideramos que são aceitáveis os critérios utilizados na mensuração e o nível de divulgação desses ativos financeiros, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de março 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 nº 555/14 da CVM 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 nº 555/14 da CVM, 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 Administradora.



- Concluímos sobre a adequação do uso, pela Administradora, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

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

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com a Administradora, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações 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 junho de 2023

KPMG Auditores Independentes  
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: 31 de março de 2023

Nome do Fundo: Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações CNPJ: 73.232.530/0001-39  
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
<b>Disponibilidades</b>			<b>10</b>	<b>-</b>
Banco conta movimento			10	-
<b>Aplicações Interfinanceiras de liquidez</b>		<b>11.535</b>	<b>11.535</b>	<b>0,23</b>
Notas do Tesouro Nacional - Série B	2.824	11.535	11.535	0,23
<b>Cotas de fundo de Investimentos</b>			<b>5.082.642</b>	<b>99,97</b>
Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações	7.622.264,47796		5.082.642	99,97
<b>Total do ativo</b>			<b>5.094.187</b>	<b>100,20</b>
<b>Valores a pagar</b>			<b>9.979</b>	<b>0,20</b>
Taxa de gestão			8.935	0,18
Ajuste de performance a pagar			589	0,01
Auditoria e custódia			263	0,01
Taxa de controladoria			168	-
Taxa de fiscalização			13	-
Fiscais e previdenciárias			11	-
<b>Patrimônio líquido</b>			<b>5.084.208</b>	<b>100,00</b>
<b>Total do passivo e Patrimônio líquido</b>			<b>5.094.187</b>	<b>100,20</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

# Demonstrações da Evolução do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de março de 2023 e de 2022

Nome do Fundo:	Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações	CNPJ:	73.232.530/0001-39
Administradora:	Dynamo Administração de Recursos Ltda.	CNPJ:	72.116.353/0001-62

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

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Patrimônio líquido no início do exercício</b>		
Representado por 4.915.940,868 cotas a R\$ 1.466,261904 cada	7.208.057	
Representado por 4.358.895,528 cotas a R\$ 1.667,935243 cada		7.270.355
<b>Cotas emitidas no exercício</b>		
12.263,550 cotas	12.654	
822.795,437 cotas		1.171.867
<b>Cotas resgatadas no exercício</b>		
379.915,311 cotas	(236.389)	
265.750,097 cotas		(62.877)
<b>Variação no resgate de cotas no exercício</b>	(212.375)	(343.285)
<b>Patrimônio líquido antes do resultado</b>	<b>6.771.947</b>	<b>8.036.060</b>
<b>Resultado do exercício</b>		
<b>Disponibilidades em moeda estrangeira</b>	-	<b>(5.844)</b>
Desvalorização de disponibilidades em moeda estrangeira	-	(5.844)
<b>Renda de aplicações interfinanceiras de liquidez</b>	<b>1.794</b>	<b>6.737</b>
<b>Ações e Opções de Ação</b>	-	<b>137.514</b>
Dividendos e juros sobre capital próprio	-	49.388
Resultado nas negociações	-	88.126
<b>Cotas de fundo</b>	<b>(1.575.897)</b>	<b>(946.114)</b>
Resultado com aplicações em cotas de fundo	(1.575.897)	(946.114)
<b>Renda fixa e outros ativos financeiros</b>	-	<b>14.951</b>
Apropriação de rendimentos	-	14.956
Resultado nas negociações	-	(5)
<b>Demais receitas</b>	<b>331</b>	<b>448.566</b>
Ganhos com derivativos	-	447.008
Resultado com spot	-	1.558
Repasse de taxa de administração	324	-
Reversão de taxa de performance	7	-
<b>Demais despesas</b>	<b>(113.967)</b>	<b>(483.813)</b>
Auditoria e custódia	(2.384)	(3.206)
Despesas diversas	(1)	(289)
Perdas com derivativos	-	(334.169)
Publicações e correspondências	(8)	(5)
Remuneração da Administração	(109.280)	(143.671)
Serviços contratados pelo Fundo	(2.238)	(2.416)
Taxa de fiscalização	(56)	(57)
<b>Total do resultado do exercício</b>	<b>(1.687.739)</b>	<b>(828.003)</b>
<b>Patrimônio líquido no final do exercício</b>		
Representado por 4.548.289,107 cotas a R\$ 1.117,828641 cada	5.084.208	
Representado por 4.915.940,868 cotas a R\$ 1.466,261904 cada		7.208.057

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.



# Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

## 1 Contexto operacional

O Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações (“Fundo”) iniciou suas atividades em 3 de agosto de 1993, foi constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração. Destina-se, exclusivamente, a investidores qualificados e tem por objetivo proporcionar a seus participantes valorização real a médio e longo prazo de suas cotas, mediante aplicação de, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) de seu patrimônio líquido em cotas do Dynamo Cougar Master Fundo de Investimento em Ações, também administrado e gerido pela Administradora (“Fundo Master”).

O Fundo Master não terá qualquer limite ou restrição ao uso de derivativos e alavancagem de sua carteira. Consequentemente, as cotas do Fundo estão sujeitas às oscilações positivas e negativas de acordo com os ativos integrantes da carteira do Fundo Master, podendo levar, inclusive, à perda do capital investido no Fundo.

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).

## 2 Apresentação e elaboração das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras são elaboradas 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”), complementadas pelas normas previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento (“COFI”) e pelas orientações emanadas da 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.

## 3 Descrição das principais práticas contábeis

Entre as principais práticas contábeis adotadas destacam-se:

### (a) Reconhecimento de receitas e despesas

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

### (b) 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 “Desvalorização de disponibilidades em moeda estrangeira”.

# Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**(c) Aplicações interfinanceiras de liquidez**

As operações compromissadas são registradas pelo valor efetivamente pago e atualizadas diariamente pelo rendimento auferido com base na taxa de remuneração, 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.

**(d) Cotas de fundo de investimento**

Os investimentos em cotas de fundo de investimento são registrados pelo custo de aquisição e atualizados, diariamente, pela variação no valor da cota divulgado pela Administradora do fundo investido. A valorização e/ou desvalorização das cotas de fundo de investimento estão apresentadas na rubrica “Resultado com aplicações em cotas de fundo”.

**(e) Títulos e valores mobiliários**

Durante o exercício findo em 31 de março de 2022, de acordo com o estabelecido pela Instrução nº 577/16 da CVM, os títulos e valores mobiliários eram classificados em duas categorias específicas, de acordo com a intenção de negociação, atendendo aos seguintes critérios para contabilização:

**I. Títulos para negociação**

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

**II. Títulos mantidos até o vencimento**

Incluía os títulos e valores mobiliários, exceto ações não resgatáveis, para os quais houvesse 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 fosse destinado exclusivamente a um único investidor, a investidores pertencentes ao mesmo conglomerado ou grupo econômico-financeiro ou 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 declarassem 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.

**Títulos e valores mobiliários de renda fixa**

Durante o exercício findo em 31 de março de 2022, os títulos e valores mobiliários de renda fixa integrantes da carteira eram contabilizados pelo custo de aquisição, ajustado diariamente ao valor de mercado. Os títulos públicos federais brasileiros eram 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 eram ajustados ao valor de mercado com base na melhor estimativa da Administradora do valor esperado de realização.

# **Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações**

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

**Notas explicativas às demonstrações financeiras em**

**31 de março de 2023**

**Em milhares de reais, exceto quando especificado**

---

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

O valor de custo dos títulos de renda fixa integrantes da carteira do Fundo, representavam 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, Opções de Ações e Brazilian Depositary Receipts (BDRs)**

Durante o exercício findo em 31 de março de 2022, as ações e os BDRs eram registrados pelo custo de aquisição, incluindo corretagens e emolumentos. De acordo com a Instrução nº 465/08 da CVM, os ativos de renda variável eram valorizados pela última cotação diária de fechamento da B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão (“B3 S.A.”) e da NYSE - New York Stock Exchange, desde que tenham sido negociados pelo menos uma vez nos últimos 90 dias.

Os contratos de opções de compra e venda de ações lançadas e a exercer, eram registrados em contas de compensação. O valor dos prêmios recebidos e/ou pagos quando da realização das operações era 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, utilizava-se o modelo Black&Scholes, quando aplicável. Os ganhos e/ou as perdas realizados foram reconhecidos como lucro e/ou prejuízo em “Resultado nas negociações”.

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

As bonificações eram 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 eram reconhecidos como receita na ocasião em que os títulos correspondentes eram considerados como “ex-direito” na B3 S.A., NYSE - New York Stock Exchange e na NYSE Euronext.

# Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

## **Empréstimo de ações**

Durante o exercício findo em 31 de março de 2022, as ações cedidas e/ou recebidas em empréstimos eram 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 eram registrados em contas patrimoniais e os ganhos e/ou as perdas referentes às ações recebidas em empréstimos foram reconhecidos no resultado.

## **(f) Instrumentos financeiros de derivativos**

### **Futuros**

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2022, os contratos de operações realizadas no mercado futuro de ativos financeiros e mercadorias eram ajustados diariamente pela variação das cotações divulgadas pela B3 S.A - Brasil, Bolsa, Balcão. Os ajustes a mercado desses contratos eram 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 de futuros**

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2022, os contratos de opções de compra e venda de ativos financeiros e mercadorias, lançadas e a exercer, eram registrados em contas de compensação. O valor dos prêmios recebidos e/ou pagos quando da realização das operações era 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, utilizava-se o modelo Black&Scholes, quando aplicável. Os ganhos e/ou as perdas realizados foram reconhecidos como lucro e/ou prejuízo em “Ganhos com derivativos” e “Perdas com derivativos”, respectivamente.

### **Swap**

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2022, os contratos correspondentes às posições de *swap* eram registrados em contas de compensação, e os diferenciais a pagar e a receber eram 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.

# Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

## 4 Instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de março de 2023, o Fundo não possui operações com instrumentos financeiros derivativos em aberto.

Demonstramos a seguir os resultados com operações no mercado de derivativos obtidos durante o exercício findo em 31 de março de 2022:

	<b>2022</b>
Ganhos com derivativos:	540.296
Opção de ação	93.289
Swap	142.041
Futuros	304.966
Perdas com derivativos:	(489.917)
Opção de ação	(155.748)
Swap	(78.447)
Futuros	(255.722)
<b>Resultado com instrumentos financeiros derivativos (*)</b>	<b>50.379</b>

(\*) Na Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido, o resultado com opção de ação estava registrado na rubrica de "Resultado nas negociações" em Ações e Opções de Ação.

## 5 Spot

No exercício findo em 31 de março de 2023, o fundo não obteve resultado com operações de spot. (2022: O resultado com operações de spot totalizava R\$ 1.558, e estava registrado em "Demais receitas – Resultado de Spot").

## 6 Gerenciamento de riscos

### a. Tipos de riscos

#### **Mercado**

Consiste no risco dos ativos do Fundo e/ou do Fundo Master investido 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/ou do Fundo Master investido, 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.

# Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2023

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 e/ou do Fundo Master. A Gestora não tem obrigação de realizar operações nos mercados derivativos para administrar a variação cambial existente entre a moeda brasileira (Real) e outras moedas e, mesmo que seja realizada, não há garantia que minimizem a exposição total frente às oscilações cambiais, resultando em aumento ou redução no valor das cotas do Fundo.

Adicionalmente, o Fundo e/ou do Fundo Master poderão ser afetados 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 e/ou do Fundo Master. 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, e/ou do Fundo Master investido, o Fundo poderá sofrer perdas, podendo, inclusive, incorrer em custos para conseguir recuperar os seus créditos.

## ***Liquidez***

Consiste no risco de o Fundo e/ou do Fundo Master 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 do Fundo Master 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 do Fundo Master, 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 do Fundo Master.

# Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2023

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 e/ou do Fundo Master, por sua própria natureza, estarão sempre sujeitas a flutuações de mercado e a riscos de crédito, podendo, por esse motivo, ocorrer a perda parcial ou total do capital investido ou, ainda, patrimônio líquido negativo do Fundo, ficando estabelecido que os cotistas, nesta última hipótese, não serão responsáveis pela realização de aportes adicionais, devendo o Fundo ser liquidado por deliberação da assembleia geral de cotistas, responsabilizando-se a Administradora pela liquidação do eventual patrimônio líquido negativo.

## c. Análise de sensibilidade

Em 31 de março de 2023, a administração elaborou análise de sensibilidade para a carteira do Fundo Master, com base no principal fator de riscos identificado para os ativos investidos (risco de preços das ações investidas). Foram elaborados cenários para este fator de risco, estimando o impacto sobre o patrimônio líquido, caso ocorresse deterioração de 25% e 50% nos preços das ações investidas como um todo, em reais.

Os resultados obtidos estão expostos na tabela abaixo:

	<b>Efeito sobre o PL do Fundo Master</b>
<b>Cenário</b>	
Queda de 25%	-23,49%
Queda de 50%	-46,98%

Adicionalmente, como simplificação para o impacto de um cenário futuro esperado pelo mercado, a Administradora utilizou os preços praticados nos contratos futuros de Ibovespa, como estimativa para a carteira de ações do Fundo Master. Os contratos utilizados tinham vencimento em dezembro de 2023 e embutiam variação positiva de 7,76%, no caso do índice de bolsa. O impacto na cota calculado, caso tal variação ocorra nos meses seguintes à data-base, será de 7,30%.

A Administradora entende que mudanças nas taxas de juros não possuem efeito material direto e observável sobre os ativos do Fundo Master, considerando que os ativos vinculados a taxas pré-fixadas, existentes no portfólio, somam apenas cerca de 3% do patrimônio. Efeitos sobre os valuations das ações investidas são variáveis e difíceis de mensurar para a carteira como um todo. Dessa forma, não foram estipulados cenários para os efeitos esperados para mudanças nos juros brasileiros.

Apesar do Fundo Master possuir em carteira, direta e indiretamente, ADRs e ações emitidas nos Estados Unidos, negociadas em dólares, tais ativos são basicamente ações de companhias brasileiras ou expostas primordialmente à economia nacional. Assim, ainda que existam posições em companhias que atuam em áreas sensíveis à variação cambial, a Administração optou por não simular o efeito da variação cambial sobre a carteira.

# **Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações**

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

**Notas explicativas às demonstrações financeiras em**

31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

## **7 Emissões e resgates de cotas**

### **(a) Emissão**

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

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

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

### **(b) Resgate**

É considerada como data de conversão das cotas, entendendo-se como tal a data de apuração do valor da cota para fins de pagamento dos resgates, o 12º (décimo segundo) dia subsequente à entrada do pedido de resgate na sede da Administradora, ou o primeiro dia útil subsequente a essa data, caso o 12º (décimo segundo) dia seja dia não útil.

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

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

## **8 Remuneração da Administradora**

### **(a) Taxa de administração**

O Fundo paga pelos serviços de gestão e administração percentual anual fixo de 1,90% (um vírgula noventa por cento) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, provisionada diariamente, por dia útil, e paga mensalmente, por período vencido.

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.

Não estão incluídas no limite de remuneração acima previsto as despesas classificadas como encargos do Fundo.

O Fundo Master possui taxa de administração em percentual anual fixo de 0,10% (zero vírgula dez por cento) sobre o valor de seu patrimônio líquido, sendo que a Taxa de Administração não compreende a taxa de administração do Fundo Master.



# Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

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

No exercício findo em 31 de março de 2023, a despesa de taxa de administração foi de R\$ 109.280 (2022: R\$ 132.447), registrada na conta “Remuneração da Administração”.

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

O Fundo não possui taxa de ingresso.

## (b) Taxa de performance

O Fundo paga à Administradora, ainda, pela prestação de serviços de gestão, percentual anual fixo de 15% (quinze por cento) sobre o valor dos ganhos líquidos auferidos pelo Fundo (“Taxa de performance”), com base no resultado do Fundo, acrescido de ajustes individuais. Para efeito do cálculo da taxa de performance, considera-se ganho líquido a diferença entre o valor da cota diária e o valor da quota do dia anterior atualizada pelo Índice de Preço ao Consumidor Ampliado (“IPCA”), acrescido do custo de oportunidade anual variável atrelado à média dos retornos dos títulos soberanos brasileiros (“NTN-B”) levados até o vencimento (“IMA-B Ajustado”).

O IPCA é o índice de Preço ao Consumidor Ampliado, calculado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (“IBGE”) e utilizado sempre com um mês de defasagem em relação à sua divulgação, de forma a permitir a sua apropriação *pro rata* dia.

A taxa de performance é apropriada diariamente e debitada do Fundo mensalmente, por períodos vencidos, sempre que o valor da cota diária superar o valor da última cota, atualizada pelo IPCA acrescido do custo de oportunidade anual IMA-B ajustado, em relação à qual tenha havido cobrança de honorários de performance.

O IMA-B Ajustado será calculado utilizando as médias anuais do *yield to maturity* dos títulos soberanos brasileiros (NTN-B), ponderadas pelos volumes negociados no período de 60 (sessenta) dias anteriores ao encerramento de cada semestre, levando-se em consideração para tanto, exclusivamente, os títulos indexados ao IPCA com vencimento de, no mínimo, 3 (três) anos e utilizando-se os dados divulgados pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (ANBIMA) no relatório IMA-B (Índice Mercado Anbima – B).

# Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

Será deduzido dos resgates de cada cotista um Ajuste de Performance (“AP”), desde que preenchidas as seguintes condições:

Dado que:

VR = valor da cota no dia do resgate;

VS = valor da cota no dia da subscrição, atualizada pelo IPCA acrescido do custo de oportunidade de variável atrelado à média dos retornos dos títulos soberanos brasileiros (NTN-B) levados até o vencimento denominados IMA-B Ajustado;

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

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

- a) Caso VR seja menor do que UP,  $AP = \text{número de cotas} \times (VR - VS) \times 0,15$ ; ou
- b) Caso VR seja maior do que UP,  $AP = \text{número de cotas} \times (UP - VS) \times 0,15$ .

No exercício findo em 31 de março de 2023, não houve despesa com taxa de performance (2022: a despesa com taxa de performance foi de R\$ 11.224, registrada na conta “Remuneração da Administração”).

## (c) Taxa de saída e Taxa de Liquidez

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

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

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

## 9 Custódia dos títulos da carteira

Os títulos públicos, incluindo aqueles utilizados como lastro para as operações compromissadas, são escriturais e suas custódias estão registradas no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (“SELIC”) do Banco Central do Brasil.

O controle das cotas do fundo de investimento que compõe a carteira do Fundo está sob a responsabilidade da Administradora.

# Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

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

## 10 Transações com partes relacionadas

Nos exercícios findos em 31 de março de 2023 e 2022, o Fundo realizou as seguintes operações com partes relacionadas:

### a) Despesas com parte relacionada

Despesa	Saldo	Instituição	Relacionamento
2023 - Taxa de Gestão (*)	109.280	Dynamo Adm. Recursos Ltda.	Administradora/Gestora
2022 - Taxa de Gestão (*)	132.447	Dynamo Adm. Recursos Ltda.	Administradora/Gestora
2022 - Taxa de Performance	11.224	Dynamo Adm. Recursos Ltda.	Administradora/Gestora

(\*) — Taxa de gestão corresponde ao valor pago pela prestação dos serviços de gestão e administração e não contempla os serviços de controladoria, contratados pelo Fundo e pagos ao controlador, Banco Bradesco S.A., no montante de R\$ 2.238 (2022: R\$ 2.416).

## 11 Legislação tributária

### Imposto de renda

#### a. Cotistas

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 a alíquota de 15%.

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.

Outros fundos de investimento não pagam impostos ao investirem no Fundo.

#### b. Fundo

A carteira de investimentos do Fundo não possui nenhuma tributação.

## 12 Política de distribuição dos resultados

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

# Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

## 13 Política de divulgação das informações

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

## 14 Rentabilidade

A rentabilidade calculada com base na variação da cota e o patrimônio líquido médio dos últimos exercícios são as seguintes:

<u>Data</u>	<u>Rentabilidade (%)</u>	<u>Patrimônio líquido médio</u>
Em 31 de março de 2023	(23,76)	5.858.715
Em 31 de março de 2022	(12,09)	6.903.026

## 15 Demandas judiciais

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

## 16 Contrato de prestação de serviços de controladoria e custódia

A Administradora contratou o Banco Bradesco S.A. para prestar serviços de controladoria e custódia, relativos a este Fundo, de acordo com as normas Legais e Regulamentares.

## 17 Alteração estatutária

Em 27 de julho de 2021, os cotistas do Fundo aprovaram, por unanimidade, a transformação do Fundo em um Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações, passando a ser denominado Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações. Em virtude da transformação do Fundo, foram aprovados ainda: (i) a alteração do objetivo e da política de investimentos, de forma a prever o investimento de, no mínimo, 95% do patrimônio líquido em cotas do Cougar Master FIA; (ii) a redução da taxa de administração do Fundo de 2,00% para 1,90% a.a.; (iii) alterações redacionais ao longo do regulamento do Fundo, decorrentes da alteração do seu objetivo e política de investimentos; (iv) a aprovação da integralização das cotas no Cougar Master FIA, no dia 13 de setembro de 2021, mediante a entrega de ativos; (v) a consolidação do regulamento de forma a refletir todas as mudanças aprovadas.

Em 26 de janeiro de 2022, a Administradora publicou comunicado de abertura do Fundo para novas aplicações até o dia 16 de fevereiro de 2022 ou até atingir o montante total de R\$ 1.100.000, o que ocorresse primeiro.

## 18 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.

# **Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações**

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

**Notas explicativas às demonstrações financeiras em**

**31 de março de 2023**

**Em milhares de reais, exceto quando especificado**

---

## **19 Outras informações**

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.

## **20 Prestação de outros serviços e política de independência do auditor**

Em atendimento à Instrução nº 381/03 da CVM, informamos que a Administradora, no exercício, não contratou nem teve serviços prestados pela KPMG Auditores Independentes Ltda. relacionados ao Fundo, além dos serviços de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor externo, 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 próprios.

Contador:

Ricardo Ignácio Rocha

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

Diretor responsável:

Fernando José de Oliveira Pires dos Santos

# Dynamo Cougar Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Ações

(Administrado pela Dynamo Administração de Recursos Ltda.)

Notas explicativas às demonstrações financeiras em

31 de março de 2023

Em milhares de reais, exceto quando especificado

## Anexo - Demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade (Não auditada)

Data	Valor da cota	Patrimônio líquido médio	Mensal	Acumulada
31/03/2022	1,466.261904			
29/04/2022	1,264.898544	6,797,679	(13.73)	(13.73)
31/05/2022	1,241.684558	5,672,706	(1.84)	(15.32)
30/06/2022	1,101.140681	5,672,706	(11.32)	(24.90)
29/07/2022	1,161.681103	5,485,054	5.50	(20.77)
31/08/2022	1,202.958559	6,045,559	3.55	(17.96)
30/09/2022	1,244.430388	6,045,559	3.45	(15.13)
31/10/2022	1,321.326926	6,165,729	6.18	(9.88)
30/11/2022	1,232.566863	6,112,004	(6.72)	(15.94)
31/12/2022	1,195.966189	5,609,729	(2.97)	(18.43)
31/01/2023	1,251.662874	5,673,645	4.66	(14.64)
28/02/2023	1,191.646850	5,708,601	(4.79)	(18.73)
31/03/2023	1,117.828641	5,229,655	(6.19)	(23.76)

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.