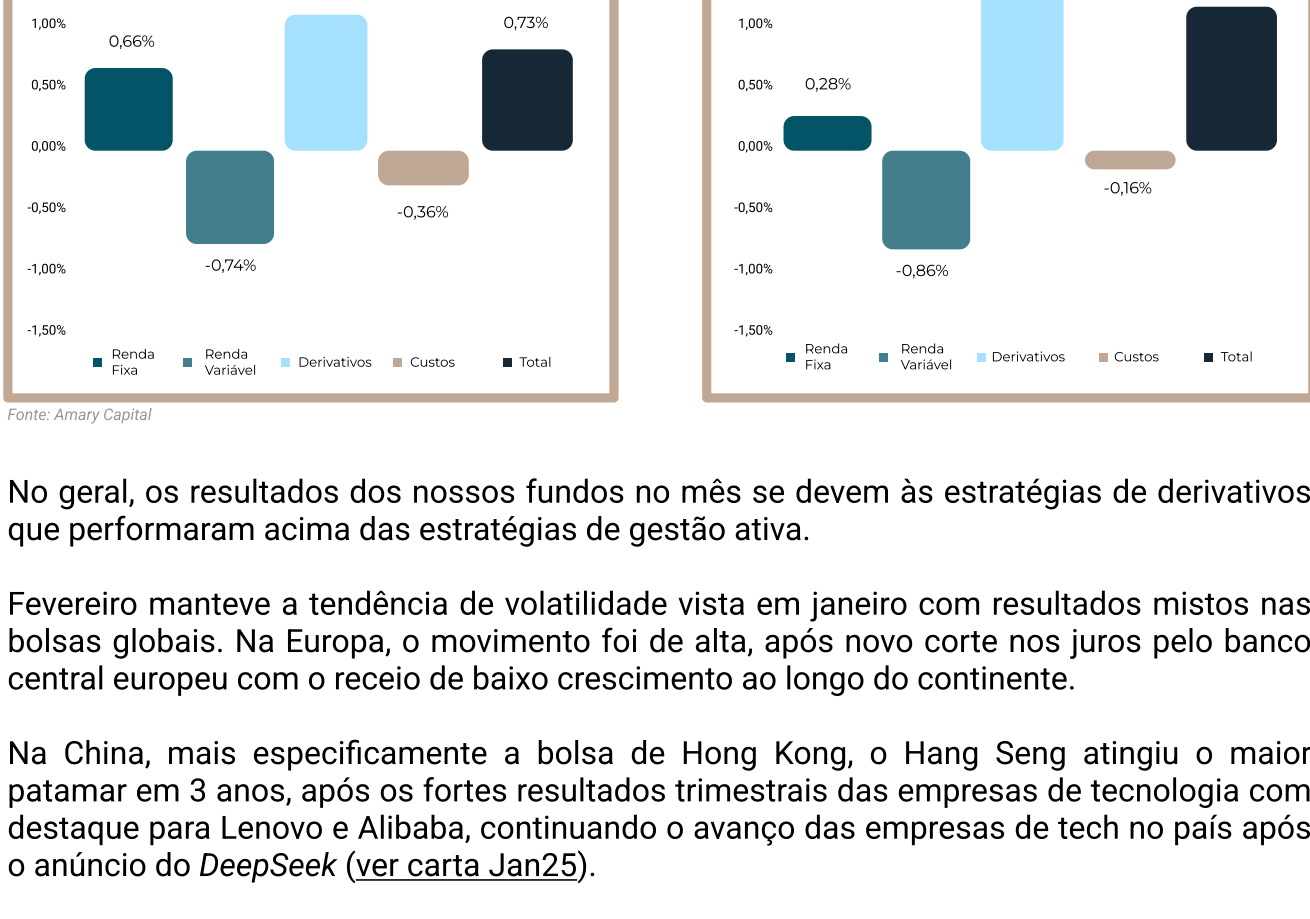


Caros investidores,

Em fevereiro, terminamos o mês com os seguintes resultados: o **CBI Hedge** rendeu **0,73%** (ou **74%** do CDI) e o **SuperPrev** rendeu **1,33%** (ou **135%** do CDI).

Atribuição de Resultados por Classe de Ativos



No geral, os resultados dos nossos fundos no mês se devem às estratégias de derivativos que performaram acima das estratégias de gestão ativa.

Fevereiro manteve a tendência de volatilidade vista em janeiro com resultados mistos nas bolsas globais. Na Europa, o movimento foi de alta, após novo corte nos juros pelo banco central europeu com o receio de baixo crescimento ao longo do continente.

Na China, mais especificamente a bolsa de Hong Kong, o Hang Seng atingiu o maior patamar em 3 anos, após os fortes resultados trimestrais das empresas de tecnologia com destaque para Lenovo e Alibaba, continuando o avanço das empresas de tech no país após o anúncio do DeepSeek (ver carta Jan25).

Todavia, do outro lado do hemisfério, o movimento foi de realização com a Guerra Tarifária de Trump trazendo incertezas aos mercados globais e o Brasil ainda sendo influenciado, em sua maioria, pelos cenários político e fiscal internos.

Country / Index	January Total Return
HK (Hang Seng)	13,4%
Spain (IBEX)	7,9%
Italy (FTSE MIB)	6,0%
Germany (DAX)	3,8%
Switzerland (SMI)	3,2%
France (CAC)	2,0%
China (CSI 300)	1,9%
UK (FTSE 100)	1,6%
Canada (S&P/TSX)	-0,6%
US (S&P 500)	-1,4%
US (Dow Jones)	-1,6%
Brazil (BOVESPA)	-2,6%
US (Nasdaq 100)	-2,8%
Australia (S&P/ASX)	-4,2%
India (Nifty 50)	-5,9%
Japan (Nikkei 225)	-6,1%

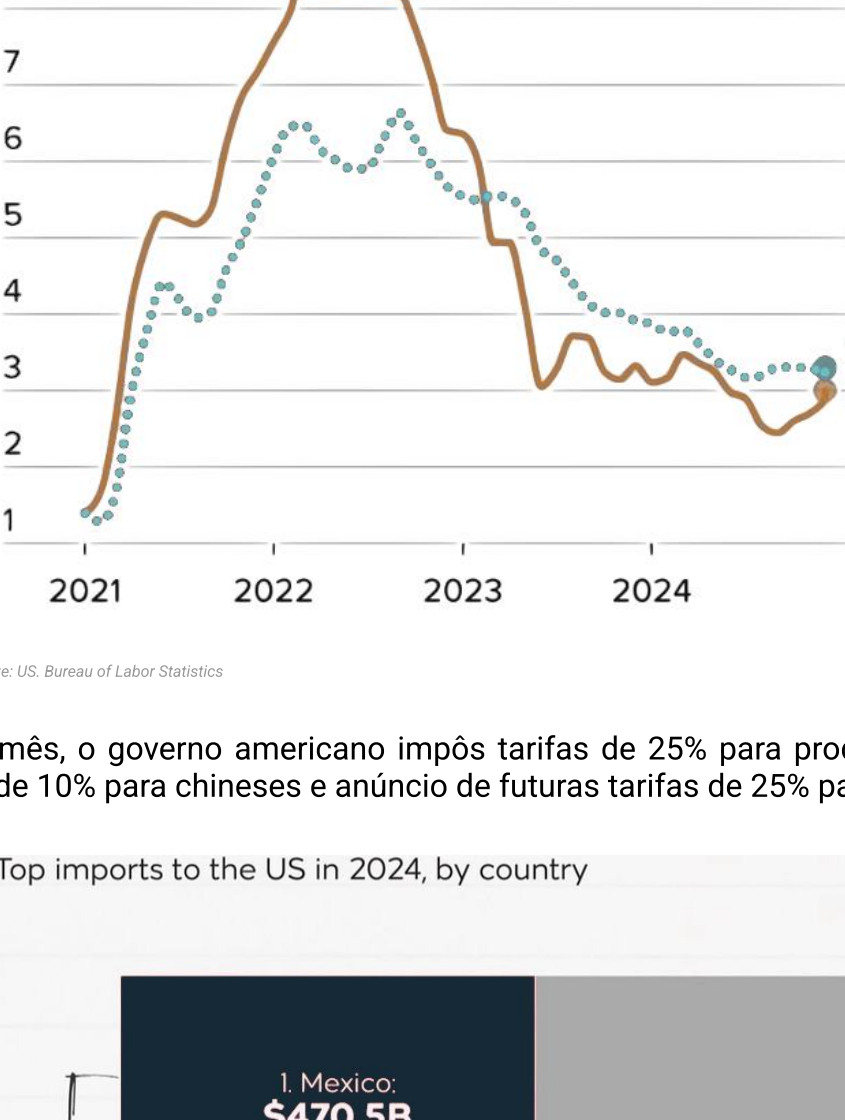
Fonte: Market Radar

No início do mês tivemos nos EUA a divulgação da inflação referente a janeiro. A surpreendente alta de mais de 15% nos preços dos ovos no mês, após um surto de gripe aviária ter provocado a morte de mais de 100 milhões de galinhas, pressionaram o CPI com alta acima do esperado de 0,3% no último mês, levando o indicador acima dos 3% nos últimos 12 meses no maior avanço mensal desde junho do ano passado.



As pressões inflacionárias ficaram mais nítidas após a divulgação da ata do FED referente à última reunião na qual manteve a taxa de juros na faixa de 4,25 / 4,5% aa. A ata reiterou a disponibilidade de manter a taxa de juros inalterada, dado um contexto de inflação e incertezas em meio à pressão inflacionária das políticas tarifárias de Donald Trump e a lenta convergência da inflação para a meta de 2% aa.

U.S. consumer price index year-over-year percent change;
Jan. 2021 – Jan. 2025



Ao longo do mês, o governo americano impôs tarifas de 25% para produtos mexicanos e canadenses, de 10% para chineses e anúncio de futuras tarifas de 25% para a zona do euro.

Top imports to the US in 2024, by country



No final do mês, o encontro formal entre Trump e Zelensky para a assinatura do acordo de minerais raros na Ucrânia em troca de ajuda militar, terminou em desentendimento entre os dois líderes trazendo nova onda de volatilidade aos mercados globais, além de incerteza sobre o fim do confronto com a Rússia.

As tensões geopolíticas aliadas às pressões inflacionárias, receio de recessão no curto prazo e a temporada de balanços, que embora tenha mostrado o maior crescimento no lucro anual (+17,9%) desde 2021 para as empresas americanas, tiveram suas projeções para 2025 revisadas para baixo levando o S&P 500 a uma queda de 1,4% em fevereiro, revertendo a alta de 3% no mês anterior.

Já no Brasil, apesar do IPCA melhor que o esperado com alta de 0,16% em janeiro, em boa parte devido à deflação superior a 14% no mês da energia elétrica em função do “Bonus Itaipu”, com a distribuição do saldo positivo da hidroelétrica para o ano de 2023. A queda do indicador para 4,56% ante 4,83% no acumulado dos 12 meses além da entrada de aproximadamente BRL 20bi na bolsa local vinda de investidor estrangeiro desde o início de janeiro, trouxeram alívio momentâneo para a curva de juros e para o Ibovespa.

Fluxo de Investidores Brasileiros na Bolsa em 2024 (em bilhões R\$)



Influenciado pelos eventos externos e internos como a nomeação, malvista pelo mercado, de Gleisi Hoffmann para ocupar o posto de ministra das Relações Institucionais, além dos prejuízos bilionários da Petrobras e Vale, no último trimestre, devido principalmente à variação cambial, levaram o Ibovespa a uma queda de 2,64%, os juros futuros com as taxas longas voltando para patamar próximo dos 15% e o dólar subindo 1,35% no mês.

Apesar da temporada de balanços não muito animadores, muitas tensões e incertezas geopolíticas, trazendo volatilidade aos mercados, continuamos confiantes em nossa combinação de ativos e perspectivas de retorno positivo para os próximos 12 meses (ver Carta Dez24).

Continuamos mostrando que nossos modelos eficientes de otimização geram resultados mesmo em cenários tão adversos, possibilitando resultado positivo devido a nossa baixa correlação com os mercados e exímio controle de risco.

Trabalhamos constantemente para entregar retornos consistentes no longo prazo.

Obrigado mais uma vez pela confiança!

Paulo Sobral, CGA

Head of Investments and Portfolio Manager | @amarycapital.com.br

Fundo CBI Hedge FIM														Relatório Gerencial 28/02/2025	
Objetivo e Público-alvo															
O Fundo Amary CBI Hedge FIM se destina a investidores em geral que desejam posicionar seu capital em busca de níveis de rentabilidade superiores ao CDI a médio e longo prazo.															
Política de Investimento															
O Fundo atua em posições de ativos de renda fixa, tanto para ganhar exposição a oportunidades conjunturais, quanto para remunerar o caixa que não esteja sendo utilizado. Além de atuar também na compra de ações e posições de derivativos.															
A Gestora combina análise fundamentalista, renomada expertise em análise macroeconômica e modelos de otimização proprietários, possibilitando a identificação de fatores macro críticos na avaliação setorial e das companhias que estejam sendo negociadas abaixo do seu valor justo, tomando-se como base a projeção de ganhos a longo prazo da empresa.															
As operações nos mercados de derivativos ficam limitadas aquelas com o objetivo de proteger posições à vista, até o limite dessas.															
Rentabilidade	Jan.	Fev.	Mar.	Abr.	Mai.*	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Out.	Nov.**	Dez.	Ano	Acum.	
2021	-0,01%	0,09%	0,22%	-0,01%	0,10%	-0,02%	-0,13%	0,16%	0,24%	0,30%	2,63%	1,17%	5,16%	5,16%	
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,31%	0,38%	0,43%	0,44%	0,49%	0,59%	0,77%	3,66%	3,66%	
2022	1,45%	0,66%	0,63%	3,71%	1,25%	-0,80%	0,63%	0,62%	-0,27%	-1,57%	3,03%	2,72%	11,69%	17,46%	
CDI	0,73%	0,76%	0,92%	0,83%	1,03%	1,00%	1,03%	1,16%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%	16,49%	
2023	-0,57%	0,34%	2,12%	3,04%	1,68%	4,51%	1,00%	2,61%	0,06%	0,10%	4,61%	3,21%	25,47%	47,37%	
CDI	1,13%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%	31,69%	
2024	1,81%	1,24%	0,32%	3,99%	2,49%	-2,12%	-0,87%	3,49%	0,81%	0,14%	2,86%	-1,36%	13,02%	66,70%	
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	10,87%	46,83%	
2025	2,81%	0,73%											3,56%	72,64%	
CDI	1,01%	0,99%											2,00%	49,77%	

*Dados de 2021

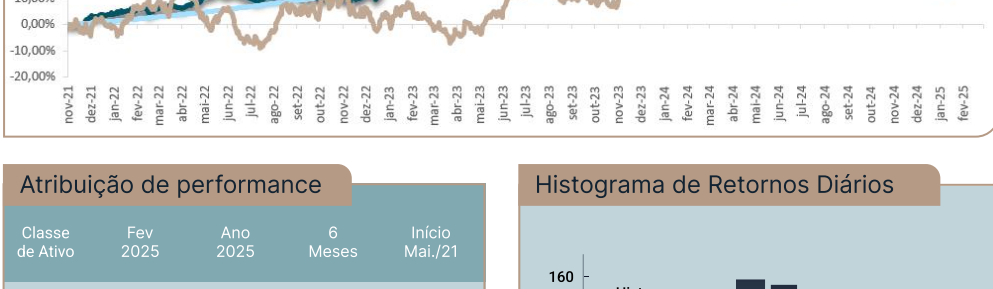
**Dados de 2022

Fonte: Saks Asset

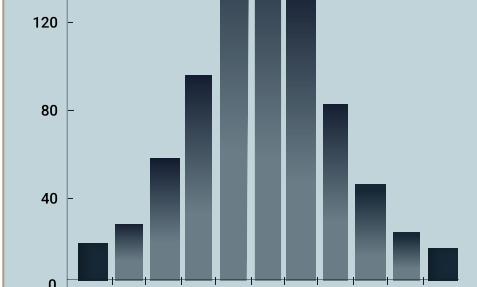
Estatísticas do Fundo	
Volatilidade	7,05%
Risco / Retorno 12m	1,98x
Draw Up	4,30%
Draw Down	-3,51%
Max Dia	1,66%
Min Dia	-1,63%
Patrimônio Liq.	R\$ 9.964.815,16

Diversificação do Fundo	
Alocação em Renda Fixa	51,42%
Alocação em Renda Variável	48,58%
Exposição em Derivativos	68,77%

Ações - Distribuição Setorial	
Energia	19,07%
Materiais	11,87%
Industrial	7,84%
Utilitários	7,33%
Saúde	0,00%
Financeiro	33,35%
Bens de Luxo	0,01%
Bens de Consumo	8,97%
Tecnologia	2,70%
Serviços de Telecomunicação	3,98%
Imobiliário	4,88%
Total	100,00%



Atribuição de performance				
Classe de Ativo	Fev. 2025	Ano 2025	6 Meses	Início Mai./21
Renda Variável	-0,74%	1,57%	5,37%	61,15%
Renda fixa	0,66%	1,40%	3,61%	34,72%
Deriv.	1,18%	1,61%	-0,69%	0,18%
Custos	-0,36%	-1,02%	-2,41%	-23,41%
Rent. Líquida	0,73%	3,56%	5,87%	72,64%
CDI	0,99%	2,00%	5,60%	49,77%



Fundo SuperPrev														Relatório Gerencial 28/02/2025	
Objetivo e Público-alvo															
O Fundo SuperPrev se destina a investidores em geral que desejam posicionar seu capital em busca de níveis de rentabilidade superiores ao CDI a médio e longo prazo.															
Política de Investimento															
O Fundo atua em posições de ativos de renda fixa, tanto para ganhar exposição a oportunidades conjunturais, quanto para remunerar o caixa que não esteja sendo utilizado. Além de atuar também na compra de ações e posições de derivativos.															
A Gestora combina análise fundamentalista, renomada expertise em análise macroeconômica e modelos de otimização proprietários, possibilitando a identificação de fatores macro críticos na avaliação setorial e das companhias que estejam sendo negociadas abaixo do seu valor justo, tomando-se como base a projeção de ganhos a longo prazo da empresa.															
As operações nos mercados de derivativos ficam limitadas aquelas com o objetivo de proteger posições à vista, até o limite dessas.															
Rentabilidade	Jan.	Fev.	Mar.	Abr.	Mai.*	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Out.	Nov.**	Dez.	Ano	Acum.	
2021	-	-	-	-	0,89%	-0,13%	-0,20%	0,03%	0,25%	-2,13%	1,12%	1,10%	0,88%	0,88%	
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,31%	0,38%	0,43%	0,44%	0,49%	0,59%	0,77%	3,66%	3,66%	
2022	0,64%	0,64%	1,06%	2,63%	0,75%	-0,53%	0,62%	0,52%	0,27%	0,46%	2,28%	2,75%	12,71%	13,70%	
CDI	0,73%	0,76%	0,92%	0,83%	1,03%	1,00%	1,03%	1,16%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%	16,49%	
2023	0,01%	0,94%	2,15%	2,31%	1,04%	3,61%	1,96%	2,66%	0,11%	0,83%	2,77%	2,16%	22,52%	39,31%	
CDI	1,13%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%	31,69%	
2024	1,60%	-0,58%	-0,90%	2,29%	1,10%	-0,42%	0,18%	2,05%	0,58%	-0,17%	0,66%	-0,24%	6,78%	48,76%	
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	10,87%	46,83%	
2025	2,29%	1,33%											3,65%	54,19%	
CDI	1,01%	0,99%											2,00%	48,94%	

*Dados de 2021

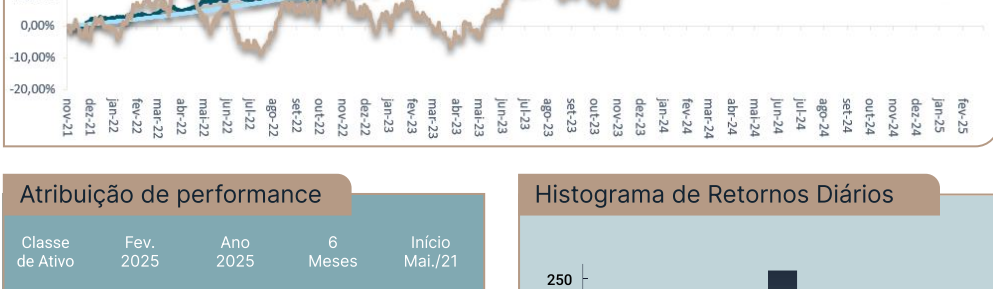
**Dados de 2022

Fonte: Saks Asset

Estatísticas do Fundo	
Volatilidade	4,37%
Risco / Retorno 12m	2,20x
Draw Up	2,84%
Draw Down	-2,17%
Max Dia	1,22%
Min Dia	-0,83%
Patrimônio Liq.	R\$ 12.346.122,56

Diversificação do Fundo	
Alocação em Renda Fixa	30,32%
Alocação em Renda Variável	69,68%
Exposição em Derivativos	78,85%

Ações - Distribuição Setorial	
Energia	23,64%
Materiais	17,92%
Industrial	6,72%
Utilitários	8,40%
Saúde	0,00%
Financeiro	41,14%
Bens de Luxo	0,01%
Bens de Consumo	1,21%
Tecnologia	0,00%
Serviços de Telecomunicação	0,00%
Imobiliário	0,96%
Total	100,00%



Atribuição de performance				
Classe de Ativo	Fev. 2025	Ano 2025	6 Meses	Início Mai./21
Renda Variável	-0,86%	3,29%	-2,29%	28,98%
Renda fixa	0,28%	0,61%	1,24%	25,10%
Deriv.	2,08%	0,07%	6,53%	6,81%
Custos	-0,16%	-0,32%	-0,96%	-6,70%
Rent. Líquida	1,33%	3,65%	4,52%	54,19%
CDI	0,99%	2,00%	5,60%	48,94%

