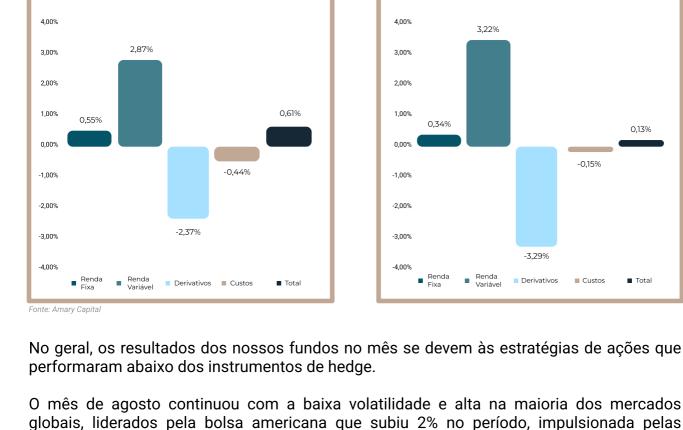


## Em agosto, terminamos o mês com os seguintes resultados: o CBi Hedge rendeu 0,61%

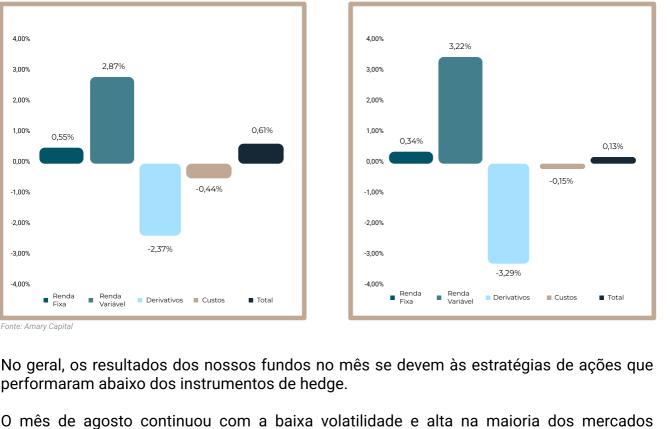
Caros investidores,

(ou 52% do CDI)e o SuperPrev rendeu 0,13% (ou 11% do CDI).

Atribuição de Resultados por Classe de Ativos



CBi Hedge FIM



SuperPrev

empresas de tecnologia após a divulgação dos balanços trimestrais terem vindo melhor que o esperado, além do avanço nas negociações comerciais.

YTD Total August Total Country / Index Return Return Spain (Ibex) 3,8% 32,8% 1,3% 28,4% HK (Hang Seng)

Italy (FTSE MIB)	3,0%	28,1%	
Germany (DAX)	-0,7%	20,1%	
Canada (S&P/TSX)	5,0%	14,6%	
Brazil (BOVESPA)	6,3%	17,6%	
China (CSI 300)	10,5%	16,8%	
UK (FTSE 100)	1,2%	15,6%	
Australia (S&P/ASX)	3,3%	13,1%	
US (Nasdaq)	1,7%	11,6%	
US (S&P 500)	2,0%	10,8%	
France (CAC)	-0,9%	8,4%	
US (Dow Jones)	3,4%	8,3%	
Japan (Nikkei 225)	2,8%	8,3%	
Switzerland (SMI)	3,0%	8,3%	
India (Nifty 50)	-1,2%	4,5%	
Tivemos também a divulgação de importantes dados macroeconômicos americanos com resultados mistos e com tom de otimismo cauteloso. Começando pela inflação que havia invertido a tendência de queda em julho, manteve-se estável a 2,7% em 12 meses, convergindo lentamente para a meta de 2% a.a. do FED.  Já o desemprego mostrou um enfraquecimento no resiliente mercado de trabalho			
americano com o aumento da taxa para 4,3%, conforme as expectativas, mas atingindo o maior valor desde o final de 2021.			

US Unemployment Rate - percent 7.9

6.9

40

20 🖁

0 102400 6400

high

as of Aug 25

5.9 4.9 3.9 2022 Jul 2023 Jul 2024 Jul 2025 Jul 2021 Jul Fonte: Trading Economics Apesar dos dados macroeconômicos mistos, a atenção dos mercados estava voltada para o discurso de Jerome Powell no final do mês na conferência de Jackson Hole. Após constantes pressões de Donald Trump para o corte nos juros desde o início do mandato e a primeira reunião dividida do FED desde 1993, era esperado um pronunciamento mais brando com sinais mais claros sobre o início do afrouxamento monetário para a próxima reunião do FED no início de setembro. Conforme esperado, o discurso mais brando se concretizou dando sinais claros para corte de 0,25 bps na taxa na próxima reunião, animando os mercados e levando a bolsa americana para nova máxima histórica e aos valuations também próximos das máximas

Trailing P/E, Forward P/E, CAPE, P/B, P/S, EV/EBITDA, Q Ratio, Mkt Cap to GDP (Average Percentile, Full History) - S&P (Log) 100 1965 80 verage 1929 1999 60

históricas, apontando otimismo, mas também cautela.

20

Fonte: U.S Treasury Departament

países como Itália e Japão.

com os mercados.

Paulo Sobral, CGA

Objetivo e Público-alvo

0,09%

0,13%

0,46%

0,76%

0,34%

0,92%

1,24%

0,80%

0,73%

-0,01%

0,15%

1,45%

0,73%

0,57%

1,13%

1,81%

0,97%

2,81%

Estatísticas do Fundo

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa

CDI

CDI

CDI

CDI

CD

Risco / Retorno 12m

Draw Up

Max Dia

Mín Dia

Draw Down

Patrimônio Líg

0,22%

0,20%

0,63%

0,92%

2,12%

1,17%

0,32%

0,83%

3,97%

0,96%

7,07%

2,32x

4.30%

-3,51%

1,66%

-1,63%

53,87%

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 macroeco-

nômica 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

As operações nos mercados de derivativos ficam limitadas àquelas com o objetivo de

1,05%

0,92%

2,15%

1,17%

-0,90%

0,83%

2,73%

0,96%

2,63%

0,83%

2,31%

0,92%

2,79%

0,89%

1,10%

1,06%

80,00%

Mai.

0,89%

0,27%

0,75%

1,03%

1,04%

1,12%

1,10%

0,83%

0,26%

1,14%

-0,13%

0,31%

-0,53%

1,00%

3,61%

1,07%

-0,42%

0,79%

1,10%

Rentabilidade - Gestão Saks Asset

proteger posições à vista, até o limite dessas

0,64%

0,73%

0,01%

1,13%

1,60%

0,97%

1,01%

Estatísticas do Fundo

0,64%

0,76%

0,94%

0,92%

-0,58%

0,80%

0,99%

CDI

CDI

CDI

CDI

CDI

R\$ 12.920.763,61

-0,01%

0,21%

3,71%

0,83%

3,04%

0,92%

3,99%

0,89%

0,50%

100.00%

80,00%

60.00%

40,00%

20.00%

Obrigado mais uma vez pela confiança.

retaliação ao julgamento do ex-presidente Jair Bolsonaro.

**US Stock Valuations Hit New All-Time High** 



10 2022 2023 2024 2025 2021

No entanto, tensões emergiram com o México, após disputas sobre migração e comércio de automóveis, levando a uma breve escalada de tarifas punitivas que impactou temporariamente os mercados emergentes. Globalmente, a dívida pública continuou como uma preocupação, com o nível mundial ultrapassando USD 330 trilhões, impulsionado por estímulos fiscais em economias desenvolvidas, e agências de rating emitindo alertas para

No Brasil, o mês foi marcado por uma recuperação nos mercados, com o Ibovespa avançando 6,2% após a queda de julho, impulsionado por fluxos estrangeiros que somaram mais de BRL 15 bilhões no período, atraídos por valuations atrativos em comparação com pares globais (ver carta Dez24) apesar da volatilidade de curto prazo causada pela aplicação da Lei Magnitsky pelo governo americano a figuras públicas brasileiras em

A inflação mostrou leve queda mensal para taxa de 5,23% em 12 meses e o relatório Focus

sinalizando pela primeira vez em 8 meses a inflação para o final do ano abaixo do teto da meta de 5% a.a. pelo Banco Central. Apesar das pressões fiscais persistentes, com a dívida bruta caminhando para 81% do PIB e o déficit nominal projetado em 8% para o ano, o governo anunciou medidas de contenção, incluindo um corte de gastos discricionários de BRL 20 bilhões e negociações com o Congresso para uma reforma tributária simplificada, evitando o aumento do IOF proposto em maio (ver carta Mai25). Enquanto alguns veem o cenário atual com pessimismo e incertezas, nós vemos como oportunidade. Assim como mantemos a confiança nas estratégias em ações brasileiras, a mesma confiança segue nas alocações em taxas prefixadas de juros locais de longo prazo (ver Carta Nov24) com os juros extremamente elevados, mais do que compensando o prêmio de risco em nossa visão. Apesar dos momentos incertos que estamos vivendo, trazendo alta volatilidade aos

mercados, seguimos cumprindo nosso mandato de exímio controle de risco e máxima eficiência, mostrando que nossos modelos de otimização geram resultados mesmo em cenários tão adversos, possibilitando resultado positivo devido à nossa baixa correlação

Trabalhamos constantemente para entregar retornos consistentes no longo prazo.

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

Até 180 dias Movimentação Mínima 0.92% a.a Taxa de Administração De 181 a 360 d. Taxa de performance Não há De 361 a 720 d. Apliação/Conversão D+0; até às 14:00 horas Acima de 720 d. Resgate/Conversão D+5: até às 14:00 horas Resgate/Pagamento D+7; até às 14:00 horas Isento após 30 dias

-0,13%

0,36%

0,63%

1,03%

1,36%

1,07%

0,87%

2,46%

0,16%

0,43%

0,62%

1,16%

2,61%

1,14%

3,49%

0,87%

0,61%

0,24%

0,44%

-0,27%

1,07%

0,06%

0,97%

0,61%

0,83%

0,30%

0,49%

-1,57%

1,02%

0,10%

1,00%

0,14%

0,93%

0,92% a.a

Não há

D+0; até às 14:00 horas

D+5: até às 14:00 horas

D+7; até às 14:00 horas

**Ernst Young** 

1,12%

0,59%

2,28%

1,02%

2,77%

0,92%

0,66%

Out.

-2,13%

0,49%

0,46%

1,02%

0,83%

1,00%

-0,17%

0,93%

Tabela:

Imposto

Previdenciário

0,88%

3,66%

13,70%

16,49%

39,31%

31,69%

48,76%

65,05%

59,19%

0,88%

3,66%

12,71%

12,37%

22,52%

13,05%

6,78%

10,95%

1,10%

0,77%

2,75%

1,12%

2,16%

0,90%

-0,24%

Taxa de Administração

Taxa de performance

Apliação/Conversão

Resgate/Conversão

Resgate/Pagamento

Auditoria

0,03%

0,43%

0,52%

1,16%

2,66%

1,14%

2,05%

0,87%

0,13%

1,16%

0,25%

0,44%

0,27%

1,07%

0,11%

0,97%

0,58%

0,83%

-0,20%

0,36%

0,62%

1,03%

1,96%

1,07%

0,18%

0,91%

1,13%

1,28%

2,63%

0,59%

3,03%

1,02%

4,61%

0,92%

2,86%

0,79%

1,17%

0,77%

2,72%

1,12%

3,21%

0,90%

-1,36%

0,93%

5,16%

3,66%

11,69%

12,37%

25,47%

13,05%

13,02%

10,87%

14,78%

Características Gerais

Categoria Anbima

**Fundo CBi Hedge FIM** 

Tributação

Imposto de Renda

Alíquota

15,00%

15,00%

15,00%

15,00%

5,16%

3,66%

17,46%

16,49%

47,37%

31,69%

66,70%

46,83% 91.34%

60,08%

Agosto 2025 CNPJ: 38.251.735/0001-60

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 Multimercado Multiestratégia longo prazo. Moderado Perfil Aplicação Inicial Política de Investimento R\$ 100,00 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 As operações nos mercados de derivativos ficam limitadas àquelas com o objetivo de proteger posições à vista, até o limite dessas Auditoria Ernst Young Out.

-0,02%

0,31%

-1,80%

1,00%

4,51%

1,07%

-2,12%

0,79%

2,58%

Rentabilidade - Gestão Saks Asset

CBi Hedge FIM

CDI

-IBOV

0,19%

0,27%

1,25%

1,03%

1,68%

1,12%

2,49%

0,83%

1,53%

