Caros investidores,

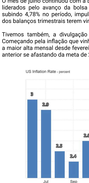
Um ano, terminamos o mês com os seguintes resultados: o **CBI Hedge** rendeu **2,26%** (ou **177%** do **CDI**) e o **SuperPrev** rendeu **1,13%** (ou **89%** do **CDI**).

Atribuição de Resultados por Classe de Ativos

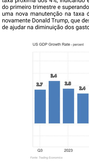
No geral, os resultados dos nossos fundos no mês se deveram às estratégias de ações que performaram acima dos instrumentos de hedge.

O mês de julho continuou com a baixa volatilidade e alta na maioria dos mercados globais, liderados pelo avanço da bolsa americana que atingiu novamente a máxima histórica subindo 4,78% no período, impulsionada pelas empresas de tecnologia após divulgação dos balanços trimestrais terem vindo melhor que o esperado.

Tivemos também, a divulgação de importantes dados macroeconômicos americanos. Começando pela inflação que vinha caindo no primeiro semestre, inverteu a tendência com a maior alta mensal desde fevereiro, levando a taxa em 12 meses a 2,7% ante 2,4% do mês anterior se afastando da meta de 2% a.a. do FED.



Como o mercado de trabalho resiliente, apresentando queda mensal no desemprego com a taxa próxima dos 4%, indicando economia em pleno emprego e o FIB revertendo a queda do primeiro trimestre e superando as expectativas subindo 3% no 2T25, tudo apontava para uma nova manutenção na taxa de juros na reunião do FOMC final do mês, contrariando novamente Donald Trump, que desde o início do mandato clama pela queda nos juros, a fim de ajudar na diminuição dos gastos do governo.



Conforme ampliamente esperado pelo mercado, o FED manteve as taxas inalteradas pela 5ª vez consecutiva, todavia, a decisão foi dividida (9x2), algo de não acontecia desde final de 1993, indicando uma dúvida no FED que há muito tempo não se via e aumentando as apostas para início do novo ciclo de afrouxo monetário nos EUA na reunião de setembro.

Outro destaque no mês, foi a aprovação no congresso americano do "*Big Beautiful Bill*" de Donald Trump, que propõe forte corte de impostos para o cidadão americano. Entretanto, a lei causou incertezas sobre seu sucesso. Para atingir tais cortes no imposto, o governo americano deverá adicionar USD 3,4 tri em deficit fiscal ao longo dos próximos 10 anos, além de corte significativo no sistema de saúde podendo impactar mais de 12 milhões de pessoas de baixa renda com o corte no Medicaid.

Tais impactos em teoria seriam compensados pela melhora na balança comercial após os acordos comerciais, corte de gastos do governo e crescimento do PIB, mas muitos economistas seguem pessimistas com os resultados prometidos pelo governo.

Ao longo do mês tivemos os EUA fechando acordos comerciais importantes, antes das novas tarifas entrarem em vigor no início de agosto, entre eles:

- União Europeia: tarifa de 15% em troca de investimentos de **$750 bilhões** em energia e **$600 bilhões** adicionais na economia americana.
- Japão: redução de tarifas de 25% para 15%; compromissos de investir **$550 bilhões** nos EUA e aumentar importações de produtos agrícolas.
- Indonésia: tarifas reduzidas de 32% para 19%; eliminação de 99% das barreiras tarifárias.
- Filipinas: imposto de 19% sobre produtos exportados para os EUA; isenção total de tarifas para produtos americanos.
- Vietnã: tarifas reduzidas de 46% para 20%, além de isenção para produtos americanos.
- Reino Unido: tarifa de 10% mas exportações para os EUA e eliminação de barreiras comerciais para produtos locais.
- Trégua com a China: manutenção tarifárias, mas busca de negociações futuras.

Já o Brasil, continuou boa parte do mês sem acordo e com as tarifas de 50%, uma das mais elevadas do mundo, em um movimento de retaliação política devido à boa relação com o governo anterior e falas recentes do Lula na reunião dos BRICs, defendendo que se encontre alternativas à moeda americana em tratagens bilaterais envolvendo países do bloco para insatisfação de Trump.

O cenário local, ao contrário do internacional, foi cheio de empolgos com a bolsa brasileira atingindo a máxima histórica no início do mês continuando o embalo de 4 meses seguidos de alta, para a por sequência de quedas diárias desde 2023, na maior queda mensal do ano (-4,17%), impulsionada pela escalada das tensões comerciais entre EUA e Brasil.

Apesar do comunicado americano no final do mês ter vindo muito melhor que o mercado esperava, com referências de exceções de produtos que não estarão sujeitos às tarifas, desde aviões e peças mecânicas a sucos e polpa de laranja, petróleo e derivados, ferro-gusa, castanhas-de-caju, celulose e diferentes tipos de carvão. Os setores mais impactos pela nova tarifaço contra o Brasil foram o de café e carne bovina, com um impacto previsto nas exportações para cada dos USD 14,3 bi, mas muito abaixo do que o mercado antecipava no início do mês. Todavia, tais melhoras não foram suficientes para reverter a tendência negativa do browsing pelo país.

Para piorar, os dados da inflação apesar de queda mensal, apresentaram elevação nos 12 meses subindo 5,35%, ainda acima do teto da meta do BACEN, que conforme o esperado mantiveram a taxa inalterada em 15% ao continuando a política restritiva imposto uma das maiores taxas de juros reais do mundo, próximo dos 10% com cortes previstos apenas para 2026.

Enquanto alguns veem o cenário atual com pessimismo, nós vemos como oportunidade. Assim como mantemos a confiança nas estratégias em ações brasileiras, a mesma confiança segue nas alocações em taxas pré-fixadas de juros local de longo prazo (ver Carta Nov25) com os juros extremamente elevados, mais do que compensando o prêmio de risco em nossa visão.

Apesar dos momentos incertos que estamos vivendo, tratando alta volatilidade aos mercados, seguimos cumprindo nosso mandato de extrito 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 com os mercados.

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

AMARY CAPITAL

Fundo CBI Hedge FIM

Relatório Gerencial 31/07/2025

CNPJ: 38.205/0000-60

Objetivo e Política de Investimento

O Fundo visa ser produtivo de alpha de longo prazo, de ações e investimentos em geral que deseje preservar seu capital em bons dias de mercado e que se beneficie de volatilidade, especificamente em CDI e ações e longo prazo.

Gestão de Investimentos

O Fundo visa ser produtivo de alpha de longo prazo, de ações e investimentos em geral que deseje preservar seu capital em bons dias de mercado e que se beneficie de volatilidade, especificamente em CDI e ações e longo prazo.

A Amary Capital utiliza fundamentos, ferramentas quantitativas e ferramentas de risco para tomadas de decisões de investimento e de risco. Os fundamentos são utilizados para identificar setores e empresas que sofrerão ganhos de receitas e margens no médio-longo prazo, ou mudanças de ciclo, que não estão sendo precificadas pelo mercado. Os ganhos de receitas e margens são utilizados para identificar setores e empresas que sofrerão ganhos de receitas e margens no médio-longo prazo, ou mudanças de ciclo, que não estão sendo precificadas pelo mercado. As operações nos mercados de derivativos foram limitadas liquidez com o objetivo de proteger posições e limitar perdas em momentos de estresse.

Características Gerais

Categoria Anbima	Multimercado Macro Internacional
PerfiS	Moderado
Aplicação Inicial	R$ 100,00
Movimentação Mínima	R$ 100,00
Taxa de Administração	0,95% a.a.
Taxa de performance	Não há
Aplicação Crescendo	3+R1 até R$ 1.000,00
Aplicação Programada	3+1 até R$ 1.000,00
Aplicação Programada	3+1 até R$ 1.000,00
Auditoria	Grant Thornton

Tributação

Imposto de Renda	
Tributação	Alíquota
Até 180 dias	15,00%
De 181 a 360 a	12,50%
De 361 a 720 a	10,00%
Acima de 720 a	15,00%
Tabela: Imposto Previdenciário	
Até 30 dias	**35 dias de carência**

Retornos Consolidados

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2025	0,01%	0,09%	0,11%	-0,01%	0,94%	0,92%	-0,10%	0,16%	0,14%	0,00%	0,63%	1,17%	5,94%	5,94%
CDI	1,40%	0,46%	0,61%	0,79%	1,06%	0,93%	1,08%	1,09%	1,09%	1,15%	1,01%	1,17%	14,60%	14,60%
% CDI	0,72%	19,70%	18,07%	-1,64%	88,67%	98,92%	-9,26%	14,78%	13,09%	0,00%	62,32%	100,00%	40,70%	40,70%
2024	0,79%	1,34%	0,83%	0,92%	0,97%	1,00%	0,97%	1,07%	0,84%	0,97%	0,91%	0,79%	12,40%	12,40%
CDI	0,88%	0,80%	0,91%	0,84%	0,87%	0,83%	0,87%	0,87%	0,83%	0,87%	0,83%	0,87%	10,37%	10,37%
% CDI	90,00%	167,50%	91,21%	109,52%	111,49%	120,48%	111,49%	122,99%	101,20%	111,49%	109,64%	90,80%	119,58%	119,58%
2023	0,80%	0,74%	0,97%	0,92%	1,13%	0,97%	1,17%	0,94%	0,97%	0,94%	0,94%	0,94%	12,24%	12,24%
CDI	0,92%	0,76%	0,93%	0,86%	0,97%	0,92%	0,97%	0,97%	0,92%	0,97%	0,92%	0,97%	11,75%	11,75%
% CDI	87,00%	97,37%	104,30%	107,00%	116,49%	105,43%	120,62%	96,91%	105,43%	96,91%	102,17%	96,91%	104,17%	104,17%

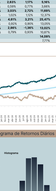
Retornos Acumulados

	1 mês	3 meses	6 meses	12 meses
Fundo	0,01%	0,09%	0,92%	12,40%
CDI	1,40%	1,01%	6,83%	14,60%
% CDI	0,72%	8,92%	13,47%	84,93%

Retornos Anualizados

	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Fundo	1,87%	12,40%	12,40%	12,40%
CDI	13,87%	14,60%	14,60%	14,60%
% CDI	13,47%	84,93%	84,93%	84,93%

Retornos Consolidados



Atribuição de performance

Período	Ações	Juros	Câmbio	Total
Mês	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%
Trimestre	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%
Ano	5,93%	0,00%	0,00%	5,93%
Desde início	12,40%	0,00%	0,00%	12,40%

Histograma de Retornos Diários

AMARY CAPITAL

Fundo SuperPrev

Relatório Gerencial 31/07/2025

CNPJ: 33.912.124/0001-73

Objetivo e Política de Investimento

O Fundo SuperPrev de Ações e Investimentos em geral que deseje preservar seu capital em bons dias de mercado e que se beneficie de volatilidade especificamente em CDI e ações e longo prazo.

Gestão de Investimentos

O Fundo visa ser produtivo de alpha de longo prazo, de ações e investimentos em geral que deseje preservar seu capital em bons dias de mercado e que se beneficie de volatilidade especificamente em CDI e ações e longo prazo.

A Amary Capital utiliza fundamentos, ferramentas quantitativas e ferramentas de risco para tomadas de decisões de investimento e de risco. Os fundamentos são utilizados para identificar setores e empresas que sofrerão ganhos de receitas e margens no médio-longo prazo, ou mudanças de ciclo, que não estão sendo precificadas pelo mercado. Os ganhos de receitas e margens são utilizados para identificar setores e empresas que sofrerão ganhos de receitas e margens no médio-longo prazo, ou mudanças de ciclo, que não estão sendo precificadas pelo mercado. As operações nos mercados de derivativos foram limitadas liquidez com o objetivo de proteger posições e limitar perdas em momentos de estresse.

Características Gerais

Categoria Anbima	Multimercado Macro Internacional
PerfiS	Moderado
Aplicação Inicial	R$ 100,00
Movimentação Mínima	R$ 100,00
Taxa de administração	0,57% a.a.
Taxa de performance	Não há
Aplicação Crescendo	3+R1 até R$ 1.000,00
Aplicação Programada	3+1 até R$ 1.000,00
Aplicação Programada	3+1 até R$ 1.000,00
Auditoria	Grant Thornton

Tributação

Imposto de Renda
Tabela:
Imposto Previdenciário

Retornos Consolidados

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2025				0,84%	-0,15%	0,33%	0,01%	0,21%	0,12%	0,12%	0,10%	0,09%	0,88%	0,88%
CDI	0,94%	0,84%	0,96%	1,03%	1,13%	1,09%	1,15%	1,15%	1,12%	1,15%	1,11%	1,15%	13,77%	13,77%
% CDI	0,72%	0,76%	0,83%	0,81%	0,88%	0,30%	0,01%	18,24%	10,71%	10,71%	9,01%	7,82%	6,39%	6,39%
2024	0,79%	1,34%	0,83%	0,92%	0,97%	1,00%	0,97%	1,07%	0,84%	0,97%	0,91%	0,79%	12,40%	12,40%
CDI	0,88%	0,80%	0,91%	0,84%	0,87%	0,83%	0,87%	0,87%	0,83%	0,87%	0,83%	0,87%	10,37%	10,37%
% CDI	90,00%	167,50%	91,21%	109,52%	111,49%	120,48%	111,49%	122,99%	101,20%	111,49%	109,64%	90,80%	119,58%	119,58%
2023	0,80%	0,74%	0,97%	0,92%	1,13%	0,97%	1,17%	0,94%	0,97%	0,94%	0,94%	0,94%	12,24%	12,24%
CDI	0,92%	0,76%	0,93%	0,86%	0,97%	0,92%	0,97%	0,97%	0,92%	0,97%	0,92%	0,97%	11,75%	11,75%
% CDI	87,00%	97,37%	104,30%	107,00%	116,49%	105,43%	120,62%	96,91%	105,43%	96,91%	102,17%	96,91%	104,17%	104,17%

Retornos Acumulados

	1 mês	3 meses	6 meses	12 meses
Fundo	0,88%	1,29%	2,24%	12,40%
CDI	1,15%	3,43%	6,83%	14,60%
% CDI	76,52%	37,64%	32,81%	84,93%

Retornos Anualizados

	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Fundo	4,57%	12,40%	12,40%	12,40%
CDI	13,87%	14,60%	14,60%	14,60%
% CDI	32,81%	84,93%	84,93%	84,93%

Retornos Consolidados

Atribuição de performance

Período	Ações	Juros	Câmbio	Total
Mês	0,88%	0,00%	0,00%	0,88%
Trimestre	1,29%	0,00%	0,00%	1,29%
Ano	12,40%	0,00%	0,00%	12,40%
Desde início	12,40%	0,00%	0,00%	12,40%

Histograma de Retornos Diários

Composição do Fundo

Ações	23,00%
Multimercado	10,00%
Exterior	5,34%
Imobiliário	4,00%
Fundo	3,00%
Caixa	0,66%
Ações - Long	0,00%
Ações - Short	0,00%
Derivativos	0,00%
Ações - Long	0,00%
Ações - Short	0,00%
Derivativos	0,00%
Total	100,00%

Gestor de Investimentos

AMARY CAPITAL

Distribuição

btg pactual digital

Custódia e Administração

C6 BANK

Ouvidoria

Canal de Ouvidoria

A Amary Capital Gestão de Recursos Ltda. não concederá a seu distribuidor como de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este Relatório de Gestão é destinado exclusivamente aos clientes do fundo e não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer outra pessoa ou entidade. Os fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, de gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A lâmina de informações essenciais, o regulamento e o formulário de informações complementares, se houver, estão disponíveis para análise e obtenção junto ao administrador do fundo, aos distribuidores e nos ambientes de negociação e/ou sistemas de distribuição de valores mobiliários. Os fundos de investimento podem utilizar instrumentos financeiros derivativos para fins de proteção (hedge) e/ou de alavancagem, conforme seus respectivos regulamentos e políticas de investimento, e podem estar expostos a perdas patrimoniais e a riscos não usuais, tais como, mas não limitados a, liquidez, concentração, contraparte, crédito, entre outros. Os fundos de investimento multimercado e os fundos de investimento em cotas de fundos de investimento multimercado podem estar sujeitos a taxas de ingresso e saída. Os fundos de investimento em cotas de fundos de investimento podem estar sujeitos a taxas de administração e de performance em montantes tais que o retorno líquido de taxas e despesas pode ser inferior ao retorno de outros fundos de investimento. Os fundos de investimento podem, a qualquer tempo, sofrer perdas em montantes tais que o investidor pode perder o seu capital investido. Os fundos de investimento não contam com garantia de rentabilidade. Os fundos de investimento podem ter seus pedidos de resgate/amortização/repactuação/liquidação/portabilidade/cessão/transferência/conversão de ações/cotas/outros ativos financeiros/outros pedidos de natureza semelhante/outros pedidos de natureza diversa, suspensos por prazo indeterminado, nos termos da regulamentação da CVM