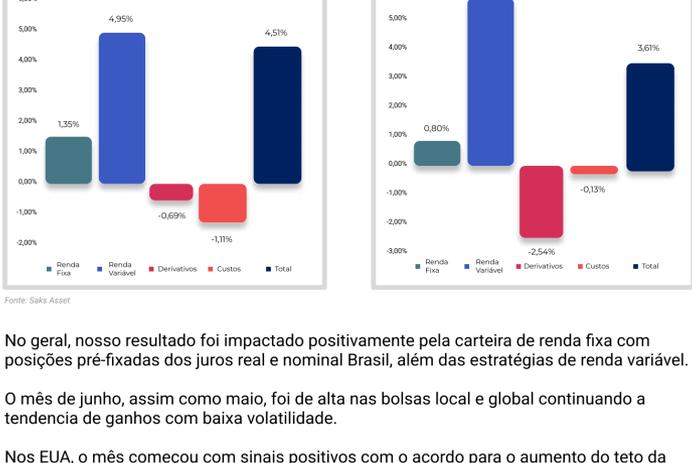


Caros investidores,

Em junho, terminamos o mês com os seguintes resultados: o **SAKS Cbi Hedge** rendeu **4,51%** (ou **421%** do CDI) e o **SAKS SuperPrev** rendeu **3,61%** (ou **337%** do CDI).

Atribuição de Resultados por Classe de Ativos



No geral, nosso resultado foi impactado positivamente pela carteira de renda fixa com posições pré-fixadas dos juros real e nominal Brasil, além das estratégias de renda variável.

O mês de junho, assim como maio, foi de alta nas bolsas local e global continuando a tendência de ganhos com baixa volatilidade.

Nos EUA, o mês começou com sinais positivos com o acordo para o aumento do teto da dívida americana, além da inflação mensal medida pelo CPI vindo abaixo do esperado, se encontrando próxima dos 4% nos últimos 12 meses, menor valor desde Mar21. Tais fatores animaram o mercado que esperava um tom mais Dovich do FED com a manutenção da taxa de juros na reunião do final do mês.

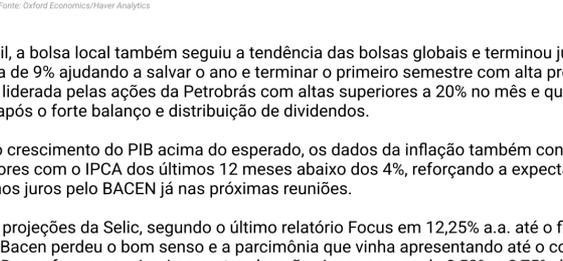
Conforme o esperado, após a 10ª consecutiva nos juros, veio a tão aguardada pausa técnica, apesar de discordâncias, e Jerome Powell sinalizando mais duas altas nos juros até o final do ano. Com isso, a taxa terminal do FED Funds Rate deve ficar próxima dos 6% a.a. e permanecerá elevada por um longo período, uma vez que a meta de inflação deve ser atingida apenas em 2025.

Todavia, a resiliência da economia americana, alinhada com os resultados corporativos melhor do que o esperado e além da queda da inflação, levou as bolsas americanas a uma forte alta nesse primeiro semestre. Destaque para as ações de tecnologia com o boom de Inteligência Artificial, levando o S&P 500 a uma alta superior a 15% e a Nasdaq +30% no seu melhor primeiro semestre em 40 anos.



Se os EUA caminham para o tão sonhado *soft landing*, na Europa a situação é um pouco diferente. Apesar da inflação vir caindo na zona do euro, ela continua elevada fazendo o BCE continuar com o aperto monetário. Como esperado, Christine Lagarde deu um novo aumento de 0,25 bps e sinalizou nova alta da mesma magnitude na próxima reunião.

Entretanto, a inflação europeia que já esteve próxima do duplo dígito, se encontra hoje na faixa do 5,5% em 12 meses e as expectativas são que ela esteja próxima dos 4% em 2024, animando os mercados para possíveis cortes nos juros ao longo do próximo ano.



No Brasil, a bolsa local também seguiu a tendência das bolsas globais e terminou junho com alta de 9% ajudando a salvar o ano e terminar o primeiro semestre com alta próxima dos 8%, liderada pelas ações de Petrobrás com altas superiores a 20% no mês e quase 50% no ano, após o forte balanço e distribuição de dividendos.

Além do crescimento do PIB acima do esperado, os dados da inflação também continuam animadores com o IPCA dos últimos 12 meses abaixo dos 4%, reforçando a expectativa de cortes nos juros pelo BACEN já nas próximas reuniões.

Com as projeções da Selic, segundo o último relatório Fomc em 12,25% a.a. até o final de 2023, o Bacen perdeu o bom senso e a parcimônia que vinha apresentando até o começo do ano. Dessa forma os primeiros cortes deverão vir em passos de 0,50% a 0,75%, bem diferente do conservadorismo que Roberto Campos e cia. vinham apresentando até então. Caso não ocorra, o Banco Central frustrará as expectativas do governo e do mercado na redução da taxa de juros.

O primeiro semestre de 2023 foi marcado pela alta generalizada das bolsas globais devido à queda na inflação no período e forte crescimento global. Cenário bem diferente do previsto no final de 2022.

Global Equity Indices: First Half Performance

Country / Index	H1 Return
1 US (Nasdaq)	31.7%
2 Japan (Nikkei 225)	29.3%
3 Italy (FTSE MIB)	19.1%
4 Spain (IBEX)	16.6%
5 Germany (DAX)	16.0%
6 US (S&P 500)	15.9%
7 France (CAC)	14.3%
8 Brazil (BOVESPA)	7.6%
9 India (Nifty 50)	6.0%
10 Switzerland (SMI)	5.1%
11 US (Dow Jones)	3.8%
12 Australia (S&P/ASX)	3.0%
13 UK (FTSE 100)	1.1%
14 China (CSI 300)	0.5%
15 HK (Hang Seng)	-2.5%

Todavia, apesar do aperto monetário causado pelo aumento das taxas de juros numa escala global, o principal responsável pela queda da inflação no mundo foi a baixa nos preços de energia (veja na carta passada) provocada pelo crescimento aquém do esperado da economia chinesa.

A perspectiva para o segundo semestre de 2023 será de cautela e atenção com as bolsas e políticas monetárias globais. Apesar da forte alta das bolsas americanas puxada pelas ações de tecnologia, o índice ainda continua caro com o *Earnings Yield* do S&P500 em níveis historicamente baixos na casa dos 4%. Com os juros americanos próximos dos 6%, poderemos ter um movimento de realização uma vez que a relação risco x retorno não compensa nesse cenário de juros elevados.

S&P 500 Earnings Yield



O Brasil, segue como uma das bolsas mais atrativas do mundo (ver carta Dez22). Com múltiplos descontos e empresas com maior participação no índice se beneficiando do cenário global de juros e commodities em níveis de preços elevados, continuamos com a visão positiva para o Ibovespa no médio prazo.

Nossos fundos terminaram o primeiro semestre com bons resultados superando seus benchmarks. De modo geral, além do resultado positivo das estratégias de juros pré-fixados Brasil, nos beneficiamos do bom retorno das carteiras de ações contra seus respectivos hedges gerando um alpha positivo em ambos os fundos.



Nossas estratégias de otimização e baixa correlação focando nos fundamentos de longo prazo têm se mostrado muito eficientes nesse cenário tão incerto e volátil que estamos vivendo desde 2022.

Trabalhamos constantemente para entregar retornos consistentes. Que venha o segundo semestre!

Obrigado pela confiança!

Paulo Sobral, CGA

Head of Investments and Portfolio Manager | @saksasset.com

Fundo Saks Cbi Hedge
Relatório Gerencial 30/06/2023

Objetivo e Público Alvo	Características Gerais	Tributação																																
O Fundo Saks Cbi Hedge 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.	<table border="1"> <tr><td>Categoria Anbima</td><td>Multimercado Multiestratégia</td></tr> <tr><td>Perfil</td><td>Moderado</td></tr> <tr><td>Aplicação Inicial</td><td>R\$ 100,00</td></tr> <tr><td>Movimentação Mínima</td><td>R\$ 100,00</td></tr> <tr><td>Taxa de Administração</td><td>2,0% a.a.</td></tr> <tr><td>Taxa de performance</td><td>20%</td></tr> <tr><td>Aplicação/Conversão</td><td>D+0, até às 14:00 horas</td></tr> <tr><td>Resgate/Conversão</td><td>D+5, até às 14:00 horas</td></tr> <tr><td>Resgate/Pagamento</td><td>D+5, até às 14:00 horas</td></tr> </table>	Categoria Anbima	Multimercado Multiestratégia	Perfil	Moderado	Aplicação Inicial	R\$ 100,00	Movimentação Mínima	R\$ 100,00	Taxa de Administração	2,0% a.a.	Taxa de performance	20%	Aplicação/Conversão	D+0, até às 14:00 horas	Resgate/Conversão	D+5, até às 14:00 horas	Resgate/Pagamento	D+5, até às 14:00 horas	<table border="1"> <tr><td colspan="2">Imposto de Renda</td></tr> <tr><td>Prazo médio</td><td>Até 180 dias</td></tr> <tr><td>Alíquota</td><td>22,50%</td></tr> <tr><td colspan="2">De 181 a 720 d.</td></tr> <tr><td>Alíquota</td><td>20,00%</td></tr> <tr><td colspan="2">Acima de 720 d.</td></tr> <tr><td>Alíquota</td><td>15,00%</td></tr> </table> <p>IOF: Isento após 30 dias de aplicação</p>	Imposto de Renda		Prazo médio	Até 180 dias	Alíquota	22,50%	De 181 a 720 d.		Alíquota	20,00%	Acima de 720 d.		Alíquota	15,00%
Categoria Anbima	Multimercado Multiestratégia																																	
Perfil	Moderado																																	
Aplicação Inicial	R\$ 100,00																																	
Movimentação Mínima	R\$ 100,00																																	
Taxa de Administração	2,0% a.a.																																	
Taxa de performance	20%																																	
Aplicação/Conversão	D+0, até às 14:00 horas																																	
Resgate/Conversão	D+5, até às 14:00 horas																																	
Resgate/Pagamento	D+5, até às 14:00 horas																																	
Imposto de Renda																																		
Prazo médio	Até 180 dias																																	
Alíquota	22,50%																																	
De 181 a 720 d.																																		
Alíquota	20,00%																																	
Acima de 720 d.																																		
Alíquota	15,00%																																	
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 opções 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.																																		
Estadísticas do Fundo	Rentabilidade - Gestão Saks Asset	Atribuição de performance																																
Volatilidade: 7,21%	Retorno / Risco: 4,02x	Classe de Ativo: Jun. 2023, Ano 2023, 6 Meses, Início Jan./21																																
Draw Up: 4,30%	Draw Down: -3,51%	Renda Variável: 4,95%, 6,91%, 6,91%, 15,78%																																
Max Dia: 1,66%	Min Dia: -1,57%	Renda fixa: 1,35%, 5,75%, 5,75%, 18,42%																																
Patrimônio Líq.: R\$ 2.712.112,95		Deriv.: -0,69%, 1,75%, 1,75%, 8,80%																																
Diversificação do Fundo		Custos: -1,11%, -2,85%, -2,85%, -11,96%																																
Alocação em Renda Fixa: 65,48%		Rent. Líquida: 4,51%, 11,56%, 11,56%, 31,04%																																
Alocação em Renda Variável: 34,52%		CDI: 1,07%, 6,50%, 6,50%, 24,76%																																
Exposição em Derivativos: 31,53%																																		
Ações - Distribuição Setorial		Histograma de Retornos Diários																																
Energia: 5,85%		Histograma																																
Materiais: 22,47%																																		
Industrial: 6,60%																																		
Utilitários: 24,10%																																		
Saúde: 0,98%																																		
Financeiro: 23,66%																																		
Bens de Luxo: 0,10%																																		
Bens de Consumo: 10,74%																																		
Tecnologia: 2,35%																																		
Serviços de Telecomunicação: 3,15%																																		
Imobiliário: 0,00%																																		
Total: 100,00%																																		

A Saks Gestão de Recursos Ltda. não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este Relatório de Gestão é dedicado exclusivamente aos distribuidores do fundo e seus prepostos. Este relatório mensal retrata as opiniões da Saks acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ainda. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver e o regulamento antes de investir. A Saks não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em fundos pode resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotação e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site saksasset.com. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Saks. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cliente: www.cvm.gov.br