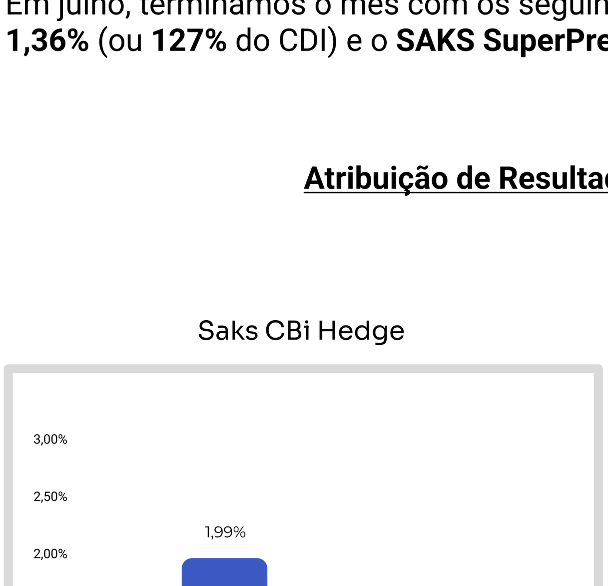
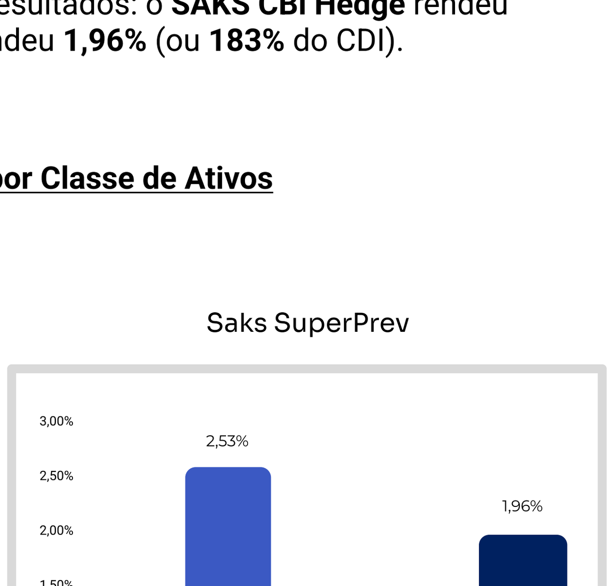
SAKS
ASSET MANAGEMENT

Caros investidores,

Em julho, terminamos o mês com os seguintes resultados: o **SAKS CBi Hedge** rendeu **1,36%** (ou **127%** do CDI) e o **SAKS SuperPrev** rendeu **1,96%** (ou **183%** do CDI).

Atribuição de Resultados por Classe de Ativos





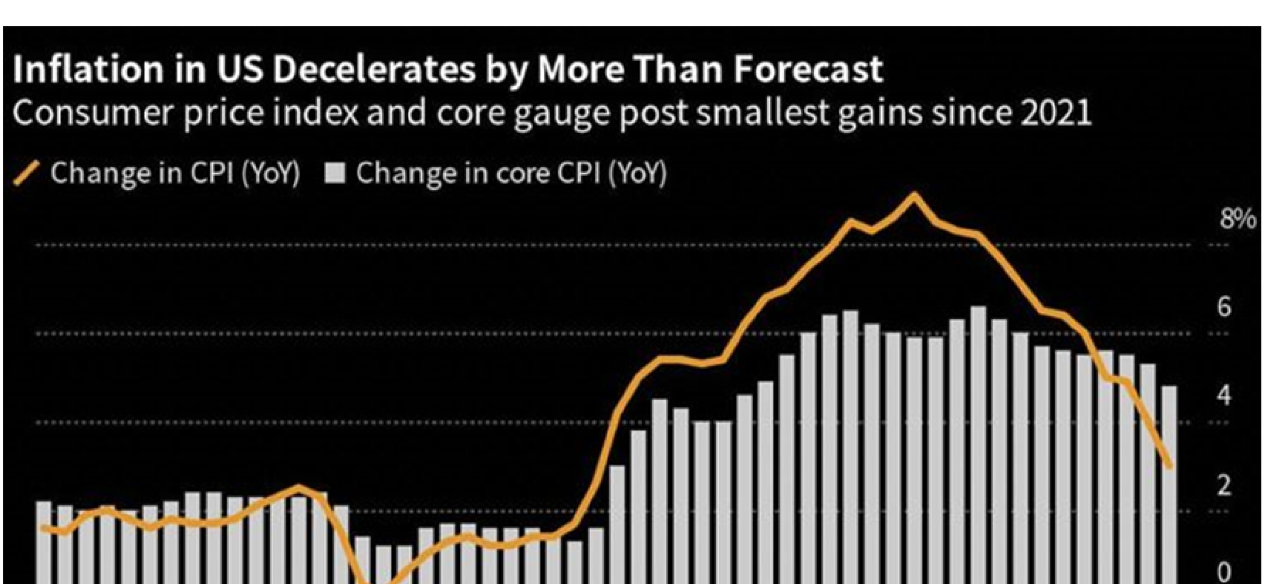
Fonte: Saks Asset

No geral, nosso resultado foi impactado positivamente pela carteira renda variável com performance superior aos instrumentos de hedge.

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

Nos EUA, o mês começou com a ata do FED mostrando comitê dividido na pausa técnica da última reunião. Mas a mensagem era clara para a próxima, nova alta de 0,25 bps, que acabou se confirmando no final do mês. Para setembro, o FED diz aguardar os dados macroeconômicos para tomada de decisão, mas tudo deve caminhar para mais um aumento de 0,25 bps até o final do ano, conforme já havia sido sinalizado. A faixa atual dos juros americanos entre 5,25 / 5,50% a.a. é o maior patamar desde Jan01.

Apesar da inflação convergente à meta, o mercado de trabalho americano continua forte, com risco mínimo de recessão no curto prazo fazendo o Jerome Powell e equipe continuarem vigilantes no combate à inflação.



Fonte: Bloomberg

Conforme falamos na carta passada, após um primeiro semestre positivo para o mercado acionário global gerando uma adição de valor na casa dos USD 10 trilhões, o segundo semestre é visto com cautela pelas casas de análises que esperam a pior temporada de balanços desde 2020 com uma queda no lucro das empresas do S&P 500 na casa dos 9% e 12% em média para as empresas europeias.

Com múltiplos financeiros elevados e ficando ainda mais caros com as quedas nos lucros, o cenário de juros altos globais fazem o investir se tornar mais seletivo na escolha de ativos de risco.

Fonte: The Daily Shot

Apesar dos receios, o mercado americano e o global continuaram animados com o S&P500 subindo mais de 3% no mês atingindo o BullMarket em 2023.

Global Equity Indices:
First Half Performance

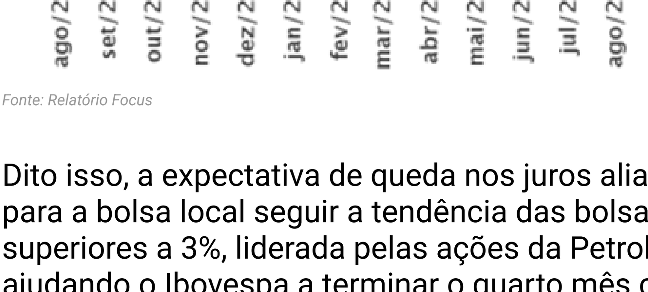
	Country / Index	H1 Return
1	US (Nasdaq)	31.7%
2	Japan (Nikkei 225)	29.3%
3	Italy (FTSE MIB)	19.1%
4	Spain (IBEX)	16.6%
5	Germany (DAX)	16.0%
6	US (S&P 500)	15.9%
7	France (CAC)	14.3%
8	Brazil (BOVESPA)	7.6%
9	India (Nifty 50)	6.0%
10	Switzerland (SMI)	5.1%
11	US (Dow Jones)	3.8%
12	Australia (S&P/ASX)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

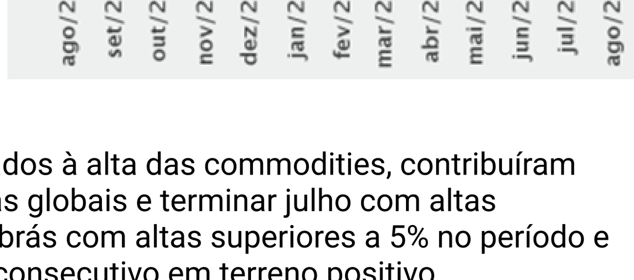
Fonte: Market Watch

No Brasil, a inflação mensal medida pelo IPCA apresentou a primeira deflação em 10 meses e a acumulada em 12 meses recuando para próximo dos 3%, abaixo do centro da meta de 3,25%. Com isso, o mercado reforça o consenso para corte na taxa de juros em 0,5 bps na reunião no começo de agosto. A tendencia segue no relatório FOCUS com as expectativas de inflação e juros em queda.

Conforme falado em cartas passadas (ver carta Maio23), o processo de corte na Selic já deveria ter começado pelo BACEN. Agora, para atingir as expectativas do mercado, a intensidade dos cortes deve ser na faixa dos 0,50 a 0,75 bps, bem diferente do conservadorismo apresentado por Campos Neto e equipe ao longo do seu mandato.
De qualquer forma, antes tarde do que nunca.

Mediana - Agregado (2023)	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	4,98	4,90	4,84	▼ (2)	153	4,83	100
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,19	2,24	2,24	= (2)	113	2,21	55
Câmbio (R$/US$)	5,00	4,97	4,91	▼ (2)	119	4,90	71
Selic (% a.a)	12,00	12,00	12,00	= (4)	144	12,00	84
IGP-M (variação %)	-2,50	-2,92	-3,27	▼ (16)	76	-3,44	46
IPCA Administrados (variação %)	8,97	8,83	8,90	▲ (1)	95	9,00	67
Conta corrente (US$ bilhões)	-43,22	-42,00	-42,90	▼ (1)	36	-43,40	15
Balança comercial (US$ bilhões)	63,76	67,56	66,00	▼ (1)	33	68,12	13
Investimento direto no país (US$ bilhões)	79,50	80,00	80,00	= (2)	30	80,00	13
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	60,60	60,50	60,40	▼ (3)	31	60,85	12
Resultado primário (% do PIB)	-1,02	-1,00	-1,00	= (3)	39	-1,00	15
Resultado nominal (% do PIB)	-7,74	-7,45	-7,45	= (1)	29	-7,43	8





Fonte: Relatório Focus

Dito isso, a expectativa de queda nos juros aliados à alta das commodities, contribuíram para a bolsa local seguir a tendência das bolsas globais e terminar julho com altas superiores a 3%, liderada pelas ações da Petrobrás com altas superiores a 5% no período e ajudando o Ibovespa a terminar o quarto mês consecutivo em terreno positivo.

Entretanto, a elevada taxa de juros aliada à queda no preço das commodities no primeiro semestre e o baixo crescimento global devem trazer impacto e volatilidade nessa temporada de balanços.

Nossas estratégias eficientes 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.

Obrigado pela confiança!

Paulo Sobral, CGA

Head of Investments and Portfolio Manager | @saksasset.com

Fundo Saks CBi Hedge
Relatório Gerencial 31/07/2023

Objetivo e Público Alvo

O Fundo Saks CBi Hedge se destina a investidores em geral que desejam posicionar seu capital em busca 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 àquelas com o objetivo de proteger posições à vista, até o limite dessas.

Características Gerais	
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%
Apliação/Conversão	D+0; até às 14:00 horas
Resgate/Conversão	D+3; até às 14:00 horas
Resgate/Pagamento	D+5; até às 14:00 horas

Tributação	
Imposto de Renda	
Prazo médio	Alíquota
Até 180 dias	22,50%
De 181 a 360 d.	20,00%
De 361 a 720 d.	17,50%
Acima de 720 d.	15,00%
IOF: Isento após 30 dias de aplicação	

Rentabilidade	Jan.*	Fev.	Mar.	Abr.	Mai.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Out.	Nov.**	Dez.	Ano	Acum.
2021	-0,01%	0,09%	0,22%	-0,01%	0,19%	-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%	0,36%	0,43%	0,44%	0,49%	0,59%	0,77%	4,24%	4,24%
2022	1,45%	0,46%	0,63%	3,71%	1,25%	-1,80%	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%	17,15%
2023	-0,57%	0,34%	2,12%	3,04%	1,68%	4,51%	1,36%						13,08%	32,82%
CDI	1,13%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%						7,64%	26,10%

*Início do Fundo
** Início da Gestão Saks Asset

Estatísticas do Fundo	
Volatilidade	7,15%
Retorno / Risco	4,30x
Draw Up	4,30%
Draw Down	-3,51%
Max Dia	1,66%
Mín Dia	-1,57%
Patrimônio Líq.	R$ 2.712.112,95

Rentabilidade - Gestão Saks Asset

Diversificação do Fundo	
Alocação em Renda Fixa	69,81%
Alocação em Renda Variável	30,19%
Exposição em Derivativos	27,98%

Ações - Distribuição Setorial	
Energia	7,43%
Materiais	21,22%
Industrial	7,18%
Utilitários	22,09%
Saúde	1,61%
Financeiro	25,28%
Bens de Luxo	0,10%
Bens de Consumo	9,48%
Tecnologia	2,39%
Serviços de Telecomunicação	3,22%
Imobiliário	0,00%
Total	**100,00%**

Atribuição de performance

Classe de Ativo	Jul. 2023	Ano 2023	6 Meses	Início Jan./21
Renda Variável	1,99%	9,13%	6,59%	18,08%
Renda fixa	0,47%	6,27%	6,92%	19,07%
Deriv.	-0,77%	0,88%	3,20%	7,98%
Custos	-0,32%	-3,20%	-2,98%	-12,31%
Rent. Líquida	**1,36%**	**13,08%**	**13,73%**	**32,82%**
CDI	**1,07%**	**6,50%**	**6,44%**	**26,10%**

Histograma de Retornos Diários

Fundo Saks SuperPrev
Relatório Gerencial 31/07/2023

Objetivo e Público Alvo

O Fundo Saks Superprev se destina a investidores em geral que desejam posicionar seu capital em busca 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 àquelas com o objetivo de proteger posições à vista, até o limite dessas.

Características Gerais	
Categoria Anbima	Multimercado Multiestratégia
Perfil	Moderado
Aplicação Inicial	R$ 100,00
Movimentação Mínima	-
Taxa de Administração	0,92% a.a.
Taxa de performance	Não há
Apliação/Conversão	D+0; até às 14:00 horas
Resgate/Conversão	D+5; até às 14:00 horas
Resgate/Pagamento	D+7; até às 14:00 horas

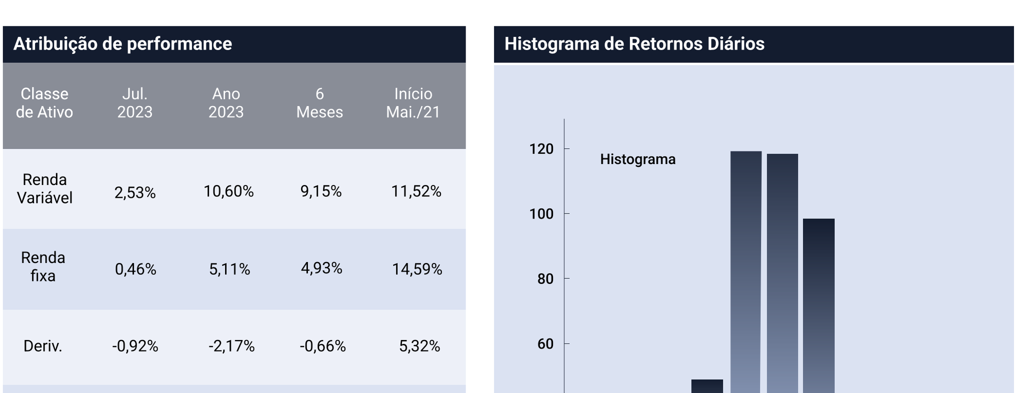
Tributação
Imposto de Renda
Tabela: Imposto Previdenciário

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	-	-	-	-	0,27%	0,31%	0,36%	0,43%	0,44%	0,49%	0,59%	0,77%	3,66%	3,66%
2022	0,64%	0,64%	1,05%	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%						12,61%	28,05%
CDI	1,13%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%						7,64%	25,39%

*Início do Fundo
** Início da Gestão Saks Asset

Estatísticas do Fundo	
Volatilidade	4,45%
Risco / Retorno	5,95x
Draw Up	2,84%
Draw Down	-2,17%
Max Dia	1,22%
Mín Dia	-0,83%
Patrimônio Líq.	R$ 14.487.046,40

Rentabilidade - Gestão Saks Asset



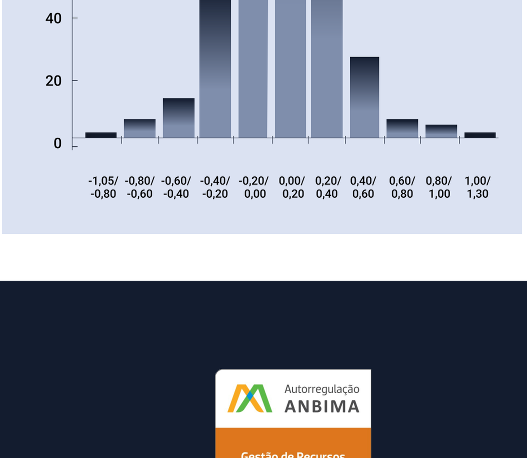
Diversificação do Fundo	
Alocação em Renda Fixa	52,69%
Alocação em Renda Variável	47,31%
Exposição em Derivativos	40,59%

Ações - Distribuição Setorial	
Energia	15,03%
Materiais	38,11%
Industrial	0,00%
Utilitários	16,73%
Saúde	0,00%
Financeiro	19,07%
Bens de Luxo	0,15%
Bens de Consumo	10,91%
Tecnologia	0,00%
Serviços de Telecomunicação	0,00%
Imobiliário	0,00%
Total	**100,00%**

Atribuição de performance

Classe de Ativo	Jul. 2023	Ano 2023	6 Meses	Início Mai./21
Renda Variável	2,53%	10,60%	9,15%	11,52%
Renda fixa	0,46%	5,11%	4,93%	14,59%
Deriv.	-0,92%	-2,17%	-0,66%	5,32%
Custos	-0,10%	-0,93%	-0,82%	-3,38%
Rent. Líquida	**1,96%**	**12,61%**	**12,60%**	**28,05%**
CDI	**1,07%**	**7,64%**	**6,44%**	**25,39%**

Histograma de Retornos Diários



SAKS
ASSET MANAGEMENT

On demand
btg pactual digital

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

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 ativos. 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, cotização 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 Cidadão: www.cvm.gov.br.