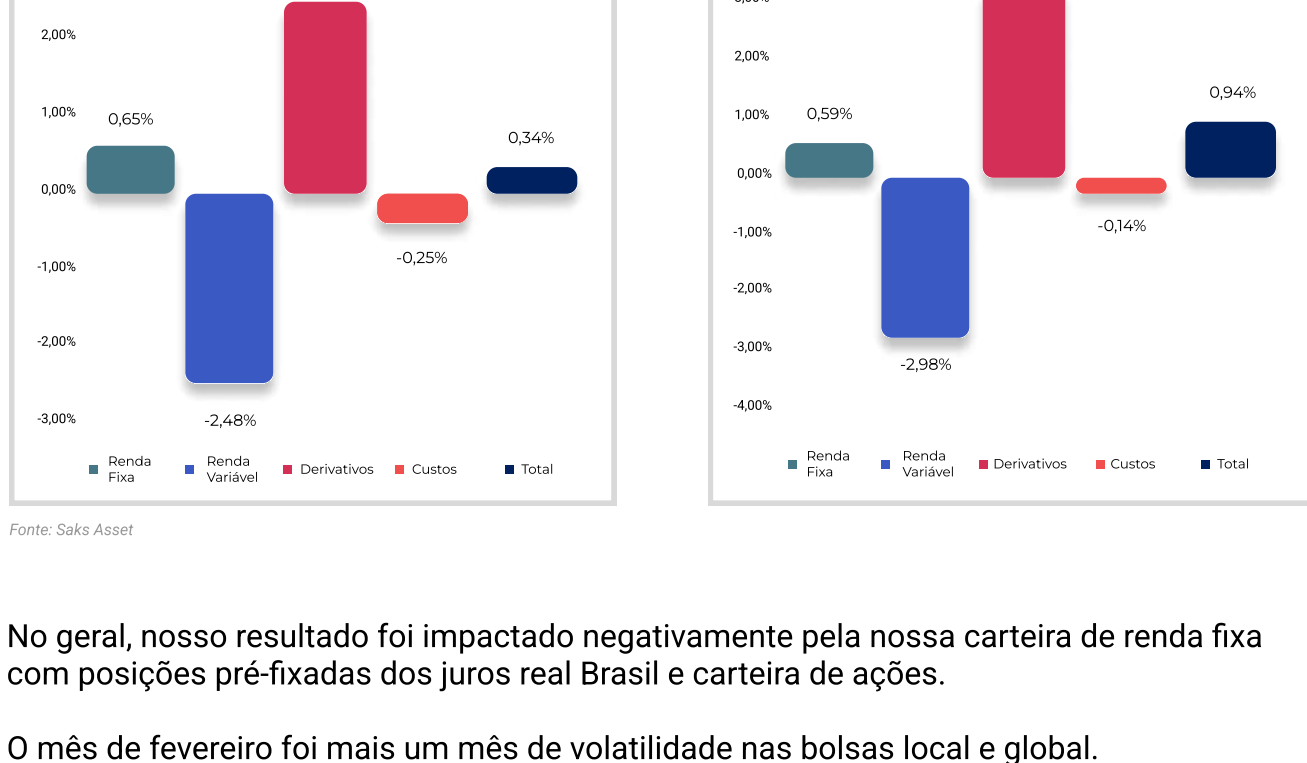


Caros investidores,

Em Fevereiro, terminamos o mês com os seguintes resultados: O **SAKS CBI Hedge** rendeu **0,34%** (ou **37%** do CDI) e o **SAKS SuperPrev** rendeu **0,94%** (ou **103%** do CDI).

Atribuição de Resultados por Classe de Ativos



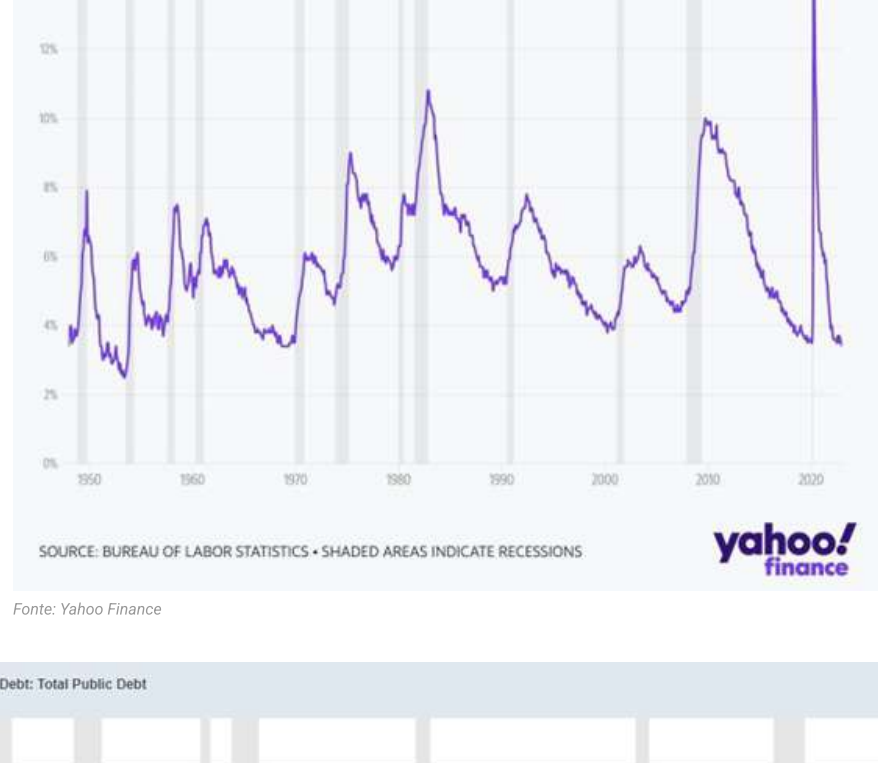
Fonte: Saks Asset

No geral, nosso resultado foi impactado negativamente pela nossa carteira de renda fixa com posições pré-fixadas dos juros real Brasil e carteira de ações.

O mês de fevereiro foi mais um mês de volatilidade nas bolsas local e global.

Nos EUA após a alta em janeiro, os dados da inflação e falas do Banco Central americano, reverteram o otimismo do começo do ano e levaram a quedas acentuadas das bolsas mundiais com o S&P500 caindo 2,51% no mês.

Apesar do aumento mais brando nos juros, conforme já havia sinalizado, as preocupações com a inflação ainda continuam. Mesmo com o CPI em 12 meses caminhando para os 6%, valor ainda longe da meta de 2% a.a., a força do mercado de trabalho que se encontra no nível mais baixo de desemprego desde 1969 e o nível de recorde da dívida americana ultrapassando os USD 30 tri, fazem o FED permanecer vigilante e continuar com o aumento nos juros mesmo correndo o risco de levar os EUA a recessão.



Fonte: Yahoo Finance



Fonte: Federal Reserve Economic Data

No cenário local, fevereiro também foi um mês de queda para o Ibovespa. Apesar do lucro recorde de BRL 188 bi da Petrobras em 2022, fazendo da estatal a segunda maior pagadora global de dividendos, atras apenas da também petroleira a americana Exxon Mobile, a ação terminou o mês com queda superior a 3% e a bolsa com queda superior a 7%.

De forma geral, os mercados foram impactados pela inflação global ainda resiliente e sinais dos bancos centrais indicando juros elevados por mais tempo afim de conter a pressão inflacionária.

Conforme mencionamos em cartas passadas, o mercado de juros brasil apresenta retorno reprimido, em especial o Juros Real que se encontra em um dos maiores patamares do mundo com uma inflação convergente. Sendo assim, continuamos posicionados para uma queda nas taxas para abaixo dos 5% aa.

Pais	Juros %aa	Inflação %aa	Região	Juros Real %aa	Ranking JR	Ranking Juros
South Sudan	12,00	-2,50	Africa	14,87	1	17
Liberia	15,00	6,48	Africa	8,00	2	17
Tajikistan	13,00	5,20	Asia	7,41	3	22
Brazil	13,75	6,47	America	6,84	4	20
Mozambique	17,25	11,83	Africa	4,85	5	11
Ecuador	8,35	4,02	America	4,16	6	48
Maldives	7,00	2,94	Asia	3,94	7	56
Macau	4,25	1,02	Asia	3,20	8	100
Uruguay	11,25	8,46	America	2,57	9	30
Angola	19,50	16,68	Africa	2,42	10	8
Hong Kong	4,25	1,80	Asia	2,41	11	101
Uzbekistan	15,00	12,30	Asia	2,40	12	18
Benin	4,50	2,10	Africa	2,35	13	84
Oman	4,50	2,39	Asia	2,06	14	85
Central African Republic	4,50	2,70	Africa	1,75	15	86
Armenia	10,50	8,80	Asia	1,56	16	34
Vietnam	6,00	4,37	Asia	1,56	17	71
Equatorial Guinea	4,50	2,90	Africa	1,55	18	87
China	3,65	2,10	Asia	1,52	19	112
Mexico	10,00	8,41	America	1,47	20	35
Saudi Arabia	4,50	3,00	Asia	1,46	21	88
Niger	4,50	3,02	Africa	1,44	22	89
Bolivia	4,15	2,89	America	1,22	23	104
Brunei	5,50	4,30	Asia	1,15	24	75

Fonte: Trading Economics

O ano de 2023, será de muita cautela e atenção com as políticas monetárias globais. Nossos fundos com estratégias eficientes de otimização e baixa correlação tendem a se beneficiar desse cenário no longo prazo.

Obrigado pela confiança!

Paulo Sobral, CGA

Head of Investments and Portfolio Manager | @saksasset.com

Fundo Saks CBI Hedge

Relatório Gerencial 28/02/2023

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.											

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%											-0,23%	17,18%
CDI	1,13%	0,92%											2,05%	19,55%

*Início do Fundo
** Início da Gestão Saks Asset

Estatísticas do Fundo	
Volatilidade	7,87%
Retorno / Risco	2,00x
Draw Up	4,30%
Draw Down	-3,51%
Max Dia	1,66%
Min Dia	-1,57%
Patrimônio Líq.	R\$ 2.391.907,38

Diversificação do Fundo	
Alocação em Renda Fixa	60,28%
Alocação em Renda Variável	39,72%
Exposição em Derivativos	42,67%

Ações - Distribuição Setorial	
Energia	5,85%
Materiais	20,14%

Atribuição de performance				
Classe de Ativo	Fev. 2023	Ano 2023	6 Meses	Início Jan./21
Renda Variável	-2,48%	-0,88%	2,96%	8,47%

Histograma de Retornos Diários	
70	Histograma
60	

Estatísticas do Fundo												Rentabilidade - Gestão Saks Asset											
Volatilidade												Saks CBI Hedge											
Retorno / Risco												CDI											
Draw Up												IBOV											
Draw Down																							
Max Dia																							
Min Dia																							
Patrimônio Líq.																							

Diversificação do Fundo												Atribuição de performance											
Alocação em Renda Fixa												Classe de Ativo											
Alocação em Renda Variável												Fev. 2023											
Exposição em Derivativos												Ano 2023											
												6 Meses											
												Início Jan./21											

Relatório Gerencial 28/02/2023