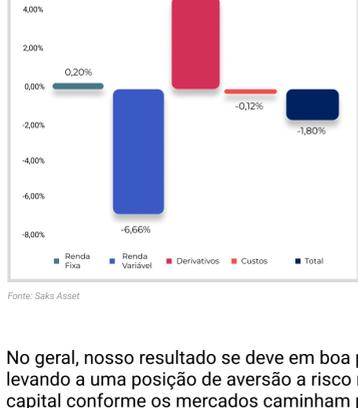


Caros investidores,

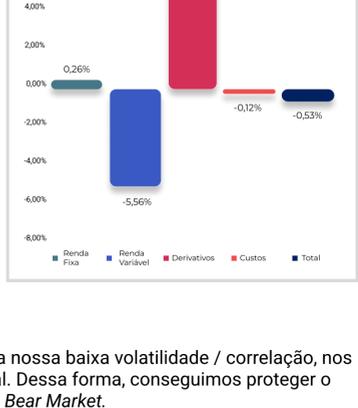
Em Junho, terminamos o mês com os seguintes resultados: O **SAKS CBI Hedge** rendeu **-1,80%** (ou -177% do CDI) e o **SAKS SuperPrev** rendeu **-0,53%** (ou -53% do CDI).

Atribuição de Resultados por Classe de Ativos

Saks CBI Hedge



Saks SuperPrev



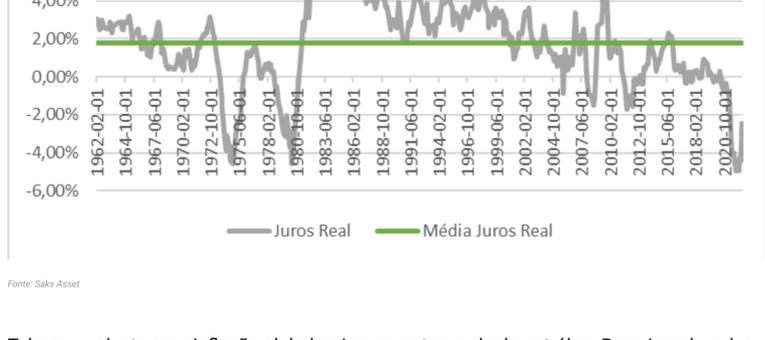
No geral, nosso resultado se deve em boa parte a nossa baixa volatilidade / correlação, nos levando a uma posição de aversão a risco natural. Dessa forma, conseguimos proteger o capital conforme os mercados caminham para o *Bear Market*.

Junho foi novamente um mês bastante volátil nas bolsas local e global.

Conforme alertamos desde nossa primeira carta ([acesse aqui](#)), a festa do *Bull Market* Americano estava no final. Com a inflação galopante e receios de recessão se confirmando, a Bolsa Americana terminou o semestre com a maior queda desde 1970 e entrou de vez no *Bear Market*, com queda superior a 20% no período.

Apesar do aumento mais "hawkish" na última reunião FED, o banco central americano continua atrás da curva levando o juros real americano para o menor nível desde os anos 80.

Juros Real Americano - 12 meses



Talvez um alento para inflação global, seja a recente queda do petróleo. Pressionado pelos lockdowns na China devido a nova onda de covid no país e dos receios de uma recessão global, o WTI cai mais de 10% desde o topo recente no começo do mês. Entretanto, como conflito entre Rússia e Ucrânia ainda está longe do fim, a commodity continuará pressionada.

No Brasil o mês também não foi fácil. Pegando a onda do *Bear Market* e receios de recessão global aliado com a queda das commodities, o Dólar subiu mais de 10% e o Ibovespa caiu mais de 11%, apagando os ganhos do ano e terminando o semestre com queda de quase 6%.

Como falamos desde nossa primeira carta, o Brasil ainda continua uma das bolsas mais baratas do mundo.

Utilizando o indicador Price/Earnings (Preço / Lucro ou PE) em nossa bolsa, historicamente sempre houve distorção devido ao alto peso das ações de commodities assim como seu histórico de oscilações entre lucros e prejuízos. Dessa forma, para se ter uma análise menos viesada, fizemos a média histórica do indicador utilizando as blue chips do setor de financeiros (BBAS, ITUB e BBDC).

PE Financials - Brasil



Podemos observar, que o indicador se encontra em um dos níveis mais baixos da história. Todavia, se o stress global continuar, poderemos ainda ver quedas na faixa dos 20% até atingirmos seus mínimos históricos.

Além da Bolsa, outro ativo local que em nossa visão parece distorcido são os juros reais medidos pela taxa das NTN-B's.

Como falamos acima, os Juros Reais americanos estão nos níveis negativos mais baixos de sua história. Boa parte dos países desenvolvidos do mundo também estão com níveis de inflação historicamente elevados e com taxas de juros ainda próximas de zero. Entretanto, nós estamos com um dos maiores juros reais do mundo ([veja aqui](#)) e um dos maiores de nossa história, na faixa dos 6%.

Juros Real - Brasil



O combate para inflação é importante e nosso Banco Central saiu na frente no aumento dos juros. Todavia, esse cenário não é sustentável, pois quanto maior os juros, maior as despesas do governo enfraquecendo o PIB. Dessa forma, acreditamos na conversão dos juros reais brasileiros para baixo dos 5% no médio prazo.

Conforme alertamos desde nossa primeira carta, o cenário global está muito incerto trazendo alta volatilidade. Procuramos com nossas estratégias de baixa correlação minimizar as perdas em períodos de queda e maximizar os ganhos em períodos de alta.

Obrigado a todos pela confiança.

Paulo Sobral, CGA

Head of Investments and Portfolio Manager | @saksasset.com

Fundo Saks CBI Hedge

Relatório Gerencial 30/06/2022

Objetivo e Público Alvo
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.

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%
Aplicação/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	Até 180 dias
Aliquota	22,50%
	De 181 a 360 d.
	20,00%
	De 361 a 720 d.
	17,50%
	Acima de 720 d.
	15,00%

IDF: 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%	0,59%	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%							5,76%	11,22%
CDI	0,73%	0,76%	0,92%	0,83%	1,03%	1,00%							5,40%	9,87%

Estadísticas do Fundo

Volatilidade	5,46%
Retorno / Risco	2,21x
Draw Up	3,33%
Draw Down	-1,95%
Max Dia	1,00%
Min Dia	-1,21%
Patrimônio Líq.	R\$ 8.520.865,15

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa	52,85%
Alocação em Renda Variável	47,15%
Exposição em Derivativos	42,14%

Ações - Distribuição Setorial

Energia	6,99%
Materiais	25,26%
Industrial	12,38%
Utilitários	13,66%
Saúde	0,00%
Financeiro	15,42%
Bens de Luxo	7,62%
Bens de Consumo	15,70%
Tecnologia	2,97%
Serviços de Telecomunicação	0,00%
Imobiliário	0,00%
Total	100,00%

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
Aplicação/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	

Estadísticas do Fundo

Volatilidade	3,86%
Risco / Retorno	2,42x
Draw Up	2,48%
Draw Down	-2,17%
Max Dia	0,82%
Min Dia	-0,83%
Patrimônio Líq.	R\$ 14.059.136,35

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa	57,59%
Alocação em Renda Variável	42,41%
Exposição em Derivativos	38,80%

Ações - Distribuição Setorial

Energia	8,63%
Materiais	27,81%
Industrial	7,57%
Utilitários	11,58%
Saúde	0,00%
Financeiro	27,86%
Bens de Luxo	0,00%
Bens de Consumo	16,55%
Tecnologia	0,00%
Serviços de Telecomunicação	0,00%
Imobiliário	0,00%
Total	100,00%

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
Aplicação/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	

Estadísticas do Fundo

Volatilidade	3,86%
Risco / Retorno	2,42x
Draw Up	2,48%
Draw Down	-2,17%
Max Dia	0,82%
Min Dia	-0,83%
Patrimônio Líq.	R\$ 14.059.136,35

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa	57,59%
Alocação em Renda Variável	42,41%
Exposição em Derivativos	38,80%

Ações - Distribuição Setorial

Energia	8,63%
Materiais	27,81%
Industrial	7,57%
Utilitários	11,58%
Saúde	0,00%
Financeiro	27,86%
Bens de Luxo	0,00%
Bens de Consumo	16,55%
Tecnologia	0,00%
Serviços de Telecomunicação	0,00%
Imobiliário	0,00%
Total	100,00%

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
Aplicação/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	

Estadísticas do Fundo

Volatilidade	3,86%
Risco / Retorno	2,42x
Draw Up	2,48%
Draw Down	-2,17%
Max Dia	0,82%
Min Dia	-0,83%
Patrimônio Líq.	R\$ 14.059.136,35

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa	57,59%
Alocação em Renda Variável	42,41%
Exposição em Derivativos	38,80%

Ações - Distribuição Setorial

Energia	8,63%
Materiais	27,81%
Industrial	7,57%
Utilitários	11,58%
Saúde	0,00%
Financeiro	27,86%
Bens de Luxo	0,00%
Bens de Consumo	16,55%
Tecnologia	0,00%
Serviços de Telecomunicação	0,00%
Imobiliário	0,00%
Total	100,00%

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
Aplicação/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	

Estadísticas do Fundo

Volatilidade	3,86%
Risco / Retorno	2,42x
Draw Up	2,48%
Draw Down	-2,17%
Max Dia	0,82%
Min Dia	-0,83%
Patrimônio Líq.	R\$ 14.059.136,35

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa	57,59%
Alocação em Renda Variável	42,41%
Exposição em Derivativos	38,80%

Ações - Distribuição Setorial

Energia	8,63%
Materiais	27,81%
Industrial	7,57%
Utilitários	11,58%
Saúde	0,00%
Financeiro	27,86%
Bens de Luxo	0,00%
Bens de Consumo	16,55%
Tecnologia	0,00%
Serviços de Telecomunicação	0,00%
Imobiliário	0,00%
Total	100,00%

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
Aplicação/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	

Estadísticas do Fundo

Volatilidade	3,86%
Risco / Retorno	2,42x
Draw Up	2,48%
Draw Down	-2,17%
Max Dia	0,82%
Min Dia	-0,83%
Patrimônio Líq.	R\$ 14.059.136,35

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa	57,59%
Alocação em Renda Variável	42,41%
Exposição em Derivativos	38,80%

Ações - Distribuição Setorial

Energia	8,63%
Materiais	27,81%
Industrial	7,57%
Utilitários	11,58%
Saúde	0,00%
Financeiro	27,86%
Bens de Luxo	0,00%
Bens de Consumo	16,55%
Tecnologia	0,00%
Serviços de Telecomunicação	0,00%
Imobiliário	0,00%
Total	100,00%

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
Aplicação/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	

Estadísticas do Fundo

Volatilidade	3,86%
Risco / Retorno	2,42x
Draw Up	2,48%
Draw Down	-2,17%
Max Dia	0,82%
Min Dia	-0,83%
Patrimônio Líq.	R\$ 14.059.136,35

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa	57,59%
Alocação em Renda Variável	42,41%
Exposição em Derivativos	38,80%

Ações - Distribuição Setorial

Energia	8,63%
Materiais	27,81%
Industrial	7,57%
Utilitários	11,58%
Saúde	0,00%
Financeiro	27,86%
Bens de Luxo	0,00%
Bens de Consumo	16,55%
Tecnologia	0,00%
Serviços de Telecomunicação	0,00%
Imobiliário	0,00%
Total	100,00%

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
Aplicação/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	

Estadísticas do Fundo

Volatilidade	3,86%
Risco / Retorno	2,42x
Draw Up	2,48%
Draw Down	-2,17%
Max Dia	0,82%
Min Dia	-0,83%
Patrimônio Líq.	R\$ 14.059.136,35

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa	57,59%
Alocação em Renda Variável	42,41%
Exposição em Derivativos	38,80%

Ações - Distribuição Setorial

Energia	8,63%
Materiais	27,81%
Industrial	7,57%
Utilitários	11,58%
Saúde	0,00%
Financeiro	27,86%
Bens de Luxo	0,00%
Bens de Consumo	16,55%
Tecnologia	0,00%
Serviços de Telecomunicação	0,00%
Imobiliário	0,00%
Total	100,00%

Características Gerais