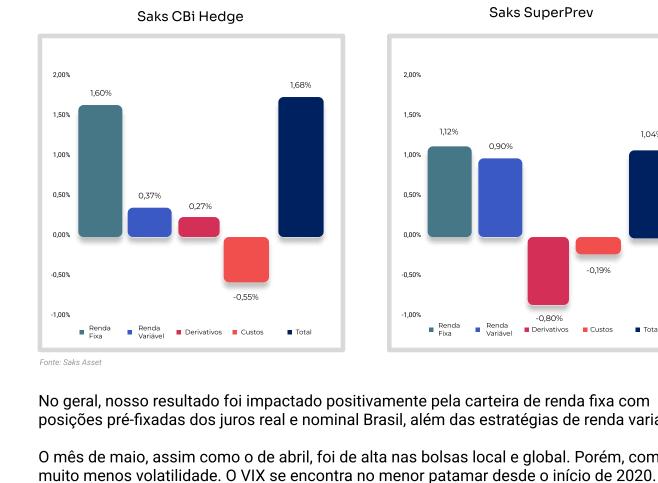
Caros investidores,

Em maio, terminamos o mês com os seguintes resultados: o SAKS CBi Hedge rendeu **1,68%** (ou **149%** do CDI) e o **SAKS SuperPrev** rendeu **1,04%** (ou **92%** do CDI).

Atribuição de Resultados por Classe de Ativos



Brazil

Crude Oil

Natural gas

TTF Gas

EUR/MWh **UK Gas**

Japan

Brazil

India

taxa de juros.

Canada

United States

Mediana - Agregado

PIB Total (variação % sobre ano anterior)

IPCA (variação %)

Câmbio (R\$/US\$)

IGP-M (variação %)

IPCA Administrados (variação %)

Balança comercial (US\$ bilhões)

Resultado primário (% do PIB)

Investimento direto no país (US\$ bilhões)

Dívida líquida do setor público (% do PIB)

Conta corrente (US\$ bilhões)

Selic (% a.a)

Fonte: Relatório Focus

beneficiados.

Fonte: Saks Asset

beneficiar desse cenário no longo prazo.

Head of Investments and Portfolio Manager | @saksasset.com

Obrigado a todos pela confiança!

Paulo Sobral, CGA

Fundo Saks CBi Hedge Relatório Gerencial 31/05/2023

Objetivo e Público Alvo

Política de Investimento

longo prazo da empresa.

Rentabilidade

CDI

CDI

CDI

Volatilidade

Draw Up

Max Dia

Mín Dia

Energia

Materiais

Industrial

Utilitários

Financeiro

Bens de Luxo

Saúde

Total

Draw Down

Patrimônio Líq.

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa Alocação em Renda Variável

Exposição em Derivativos

Retorno / Risco

Estatísticas do Fundo

-3,51%

1,66%

-1,57%

62,10%

37,90%

30,75%

6.74%

20,10%

6,76%

25,10%

0,81%

24,85%

0,14%

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

As operações nos mercados de derivativos ficam limitadas àquelas com o objetivo de

Fev.

0,64%

0.94%

0,92%

0.00%

15.41%

0,14%

12,68% 0,00%

> 0,00% 0,00%

Mar.

1,05%

0,92%

2,15%

1,17%

2,63%

0,83%

2,31%

0,92%

proteger posições à vista, até o limite dessas.

Jan.

0,64%

0,73%

0.01%

1,13%

Rentabilidade

CDI

CDI

CDI

Saúde

Financeiro Bens de Luxo

Tecnologia

Total

Bens de Consumo

Serviços de Telecomunicação

Estatísticas do Fundo

R\$ 2.538.434,49

0.00%

-5,00%

-10,00% -15,00%

Renda

Renda

Custos

Atribuição de performance

0,37%

1,60%

0,27%

-0,56%

1,81%

4,23%

2,37%

-1,67%

3,11%

3,60%

4,84%

-1,90%

10,32%

16,22%

9,56%

-10,73%

Apliação/Conversão

Resgate/Conversão

Resgate/Pagamento

Ago.

0,03%

0,43%

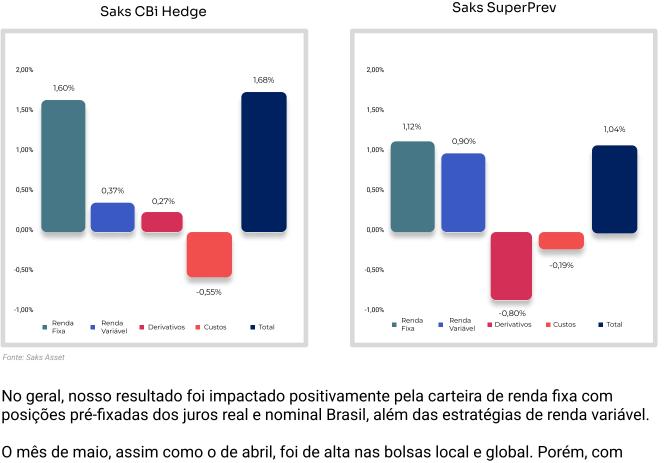
0,52%

bancos.

Indonesia

USD/Bbl

Brent USD/Bbl



40.00

^VIX 26.70



3.5 Mar/23 Turkey % 3.9 Saudi Arabia 5.5 Mar/23 % Spain 3.8 2.9 Mar/23 Mexico 3.6 Mar/23 %

1.9

Mar/23

%

	Mexico	3.7	3.6	Mar/23	%	
	Australia	2.3	2.7	Mar/23	%	
	Canada	2.21	2.07	Mar/23	%	
	Argentina	1.9	5.9	Dec/22	%	
	Italy	1.9	1.4	Mar/23	%	
	Netherlands	1.9	3.2	Mar/23	%	
	United States	1.6	0.9	Mar/23	%	
	Euro Area	1.3	1.8	Mar/23	%	
	Japan	1.3	0.4	Mar/23	%	
	France	0.9	0.6	Mar/23	%	
	South Korea	0.9	1.3	Mar/23	%	
	Switzerland	0.6	0.7	Mar/23	%	
	Singapore	0.4	2.1	Mar/23	%	
	South Africa	0.2	0.8	Mar/23	%	
	United Kingdom	0.2	0.6	Mar/23	%	
	Germany	-0.5	0.8	Mar/23	%	
	Russia	-1.9	-2.7	Mar/23	%	
F	Fonte: Trading Economics					
negativame empresas o Nos EUA, a de baixo ris do FED e o nunca dera	crescimento de 4,5% e chineses caíram mais ente o mercado global do setor numa escala e pós um abril de alta na sco e alta moderada de acordo sobre o aumen m calote na dívida e já ssado recente, sempre	de 20% i de miné global. as bolsas e 0,20% p nto do te á passara	no primeiro tri rio de ferro, o s e baixa volat para o S&P500 to da dívida ar am por votaçõ	mestre do ano, i que acabou leva ilidade, maio coi o o receio sobre mérica se mantê es semelhantes	mpactar ndo a qu ntinuou r os próxi m. Dito i sobre o	ndo ueda das na tendência mos passos sso, os EUA

enfraquecimento da economia chinesa e perspectiva de recessão global, o destaque se dá ao Gás Natural com quedas próximas a 75% em 12 meses. Energy Price Monthly YoY

-0.71%

0.51%

3.78%

-28.69%

-24.22%

-37.99%

-35.97%

-73.24%

-66.89%

-52.03%

6.8

7.0

7.6

8.7

39.59

109.0

5 dias

úteis

6,09

1,00

5,20

12,50

2,03

10,82

-46,60

56,35

80,00

60,33

-1,09

105

63

72

85 49

76

14

12

10

12

19

Imposto de Renda

Ano

5,16%

4,24%

11,69%

12,37%

6,74%

Histograma de Retornos Diários

Histograma

Tributação

Imposto de Renda

Tabela:

Imposto Previdenciário

And

0,88%

3,66%

12,71%

12,37%

6,60%

5,37%

0,88%

3,66%

13,70%

16,49%

21,21%

22,75%

70

60

40

30

D+0; até às 14:00 horas

D+5; até às 14:00 horas

D+7; até às 14:00 horas

Out.

-2,13%

0,49%

0,46%

60

0,25%

0,44%

0,27%

Nov.**

1,12%

0,59%

2,28%

1,02%

Dez.

1,10%

0,77%

2,75%

1,12%

Alíquota

22,50%

20,00%

17,50%

Acum.

5,16%

4,24%

17.46%

17.15%

25,37%

23,44%

145

106

117

133

80

103

32

30

27

37

72.774

77.428

2.3243

26.54

63.2500

No início do mês tivemos a divulgação da inflação americana (CPI), que veio abaixo do esperado, mostrando uma convergência do indicador que já se encontra abaixo dos 5% nos

últimos 12 meses. Refletindo a retração nos preços globais de energia, com o

USD/MMBtu Gasoline 2.5845 5.14% -35.98% USD/Gal **Heating Oil** 2.3985 1.03% -43.07% USD/Gal Coal 134.45 -20.75% -66.64% USD/T

GBp/th	im			
Etha USD/G		2.4375	1.35%	-14.77%
Napl USD/T		588.45	-1.86%	-31.24%
Urar USD/LI	5030000	54.6000	1.68%	14.11%
Prop USD/G		0.61	-12.85%	-50.80%
Meth CNY/T	nanol	2038.00	-12.02%	-28.20%
Ural:	s Oil	57.33	-2.05%	-41.22%
tinuou sin a de 2% a encontra n ação, men	nalizando um longo na. Essa é a 10ª alt no patamar mais el	o caminho a perco a consecutiva dos levado desde 200 sentaram tom ma	orrer até a converge s juros pelo banco 7. Todavia, com os	trouxe novidades e ência da inflação para central americano qu dados animadores c o uma possível pausa
tinuou sin ta de 2% a encontra n ação, men nento dos os EUA ca rente. Cor kimo do d	nalizando um longo na. Essa é a 10ª alt no patamar mais el nbros do FED apre juros já nas próxir minham para o tão m a inflação galop uplo dígito, os ban	o caminho a perco a consecutiva dos levado desde 200 sentaram tom ma nas reuniões. o sonhado soft lan ante, em especial cos centrais do ve	orrer até a converge s juros pelo banco 7. Todavia, com os is <i>dovish</i> indicando ading, na Europa a s na Inglaterra que o	ência da inflação para central americano qu s dados animadores o o uma possível pausa situação é bem continua num patama ada têm muito trabalh
tinuou sin ta de 2% a encontra n ação, men nento dos os EUA ca rente. Cor kimo do d	nalizando um longo na. Essa é a 10ª alt no patamar mais el nbros do FED apre juros já nas próxir minham para o tão m a inflação galop uplo dígito, os ban	o caminho a perco a consecutiva dos levado desde 200 sentaram tom ma nas reuniões. o sonhado soft lan ante, em especial cos centrais do ve	orrer até a converge s juros pelo banco 7. Todavia, com os is <i>dovish</i> indicando ading, na Europa a s na Inglaterra que d elho continente ain os dados inflaciona	ência da inflação para central americano qu s dados animadores o o uma possível pausa situação é bem continua num patama ada têm muito trabalh
tinuou sin ta de 2% a encontra n ação, men nento dos os EUA ca rente. Cor kimo do d rto monet	nalizando um longo na. Essa é a 10ª alt no patamar mais el nbros do FED apre juros já nas próxir minham para o tão m a inflação galop uplo dígito, os ban tário a fazer até ve	caminho a perco a consecutiva dos levado desde 200 sentaram tom ma mas reuniões. o sonhado soft lan ante, em especial cos centrais do ve rmos um recuo do	orrer até a converge s juros pelo banco 7. Todavia, com os is <i>dovish</i> indicando ading, na Europa a s na Inglaterra que d elho continente ain os dados inflaciona	ência da inflação para central americano qu dados animadores do o uma possível pausa situação é bem continua num patama da têm muito trabalh ários.
tinuou sin ta de 2% a encontra n ação, men nento dos os EUA ca rente. Cor kimo do d rto monet	nalizando um longo na. Essa é a 10ª alt no patamar mais el nbros do FED apre juros já nas próxir minham para o tão m a inflação galop uplo dígito, os ban tário a fazer até ve a	caminho a perco a consecutiva dos levado desde 200 sentaram tom ma mas reuniões. co sonhado soft lan ante, em especial cos centrais do ve rmos um recuo do Infl 12m% Pa 0.1 Fra 2.2 Sin	orrer até a converge is juros pelo banco 7. Todavia, com os is <i>dovish</i> indicando ading, na Europa a s na Inglaterra que d elho continente ain os dados inflaciona	ência da inflação para central americano que dados animadores do uma possível pausa situação é bem continua num patama da têm muito trabalhários. Infl 12m% 5.1 5.7
tinuou sin ta de 2% a encontra n ação, men nento dos os EUA ca rente. Cor kimo do d rto monet Pais Chin Swit: Russ	nalizando um longo na. Essa é a 10ª alt no patamar mais el nbros do FED apre juros já nas próxir minham para o tão m a inflação galop uplo dígito, os ban tário a fazer até ve zerland ia	o caminho a perco a consecutiva dos levado desde 200 sentaram tom ma mas reuniões. O sonhado soft lan ante, em especial cos centrais do ve rmos um recuo do Infl 12m% Pa 0.1 Fra 2.2 Sin 2.3 Eu	orrer até a converge is juros pelo banco 7. Todavia, com os is dovish indicando ading, na Europa a s na Inglaterra que d elho continente ain os dados inflaciona is ance ngapore ro Area	ência da inflação para central americano que dados animadores do uma possível pausa situação é bem continua num patama da têm muito trabalhários. Infl 12m% 5.1 5.7 6.1
tinuou sin ta de 2% a encontra n ação, men nento dos os EUA ca rente. Cor kimo do d rto monet Pais Chin Switt Russ Saud	nalizando um longo na. Essa é a 10ª alt no patamar mais el nbros do FED apre juros já nas próxir minham para o tão m a inflação galop uplo dígito, os ban tário a fazer até ve zerland ia	o caminho a perco a consecutiva dos levado desde 200 sentaram tom ma mas reuniões. o sonhado soft lan ante, em especial cos centrais do ve rmos um recuo do Infl 12m% Pa 0.1 Fra 2.2 Sin 2.3 Eu 2.7 Ge	orrer até a converge s juros pelo banco 7. Todavia, com os is dovish indicando ading, na Europa a s na Inglaterra que d elho continente ain os dados inflaciona is ance ngapore ro Area rmany	ência da inflação para central americano que dados animadores do uma possível pausa situação é bem continua num patama da têm muito trabalhários. Infl 12m% 5.1 5.7 6.1 6.1 6.1
tinuou sin ta de 2% a encontra n ação, men nento dos os EUA ca rente. Cor kimo do d rto monet Pais Chin Swit: Russ Saud Spair	nalizando um longo na. Essa é a 10ª alt no patamar mais el nbros do FED apre juros já nas próxir minham para o tão m a inflação galop uplo dígito, os ban tário a fazer até ve zerland ia	o caminho a perco a consecutiva dos levado desde 200 sentaram tom ma mas reuniões. o sonhado soft lan ante, em especial cos centrais do ve rmos um recuo do Infl 12m% Pa 0.1 Fra 2.2 Sin 2.3 Eu 2.7 Ge 3.2 Ne	orrer até a converge is juros pelo banco 7. Todavia, com os is dovish indicando ading, na Europa a s na Inglaterra que d elho continente ain os dados inflaciona is ance ngapore ro Area	ência da inflação para central americano que dados animadores do uma possível pausa situação é bem continua num patama da têm muito trabalhários. Infl 12m% 5.1 5.7 6.1

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 próximos dos 4%, reforçando a expectativa de cortes nos juros pelo BACEN já nas próximas reuniões. Com as projeções da Selic, segundo o último relatório Focus, se mantendo em 12,50% aa até o final de 2023, os primeiros cortes com parcimônia de 0,25bps devem começar nas reuniões de junho do COPOM. Caso não ocorra, ou o Banco Central acelera o passo com cortes de 0,50 bps ou frustrará as expectativas do governo e do mercado na redução da

2023

Há 4

5,96

0,90

5,25

12,75

3,70

9,65

-50,84

55,00

80,00

61,15

-1,01

semanas

Há 1

Hoje

6,04 6,05 🛦 (5)

0,96 1,00 🛦 (2)

5,20 5,20 = (1)

 $12,50 \ 12,50 = (2)$

10,71 10,73 🛦 (22)

-48,55 -48,00 ▲ (3)

57,70 60,00 🛦 (3)

80,00 80,00 = (18)

61,00 60,55 🔻 (2)

-1,00 -1,00 = (2)

No Brasil, a bolsa local também seguiu a tendência das bolsas globais e terminou maio com alta de 3,7%, liderada pelas ações da Petrobrás com altas superiores a 10% no período,

3.5

4.0

4.18

4.4

4.7

4.9

South Africa

United Kingdom

Australia

Italy

Turkey

Argentina

ainda pagamos os maiores juros reais do G20. Os Pré-Fixados têm sido o principal catalizador negativo de nossos fundos ao longo dos últimos 12 meses. Todavia, nos últimos meses, o recuo das taxas ajudou positivamente no resultado das carteiras. Nossa posição nos ativos, além do viés fundamentalista que já discutimos ao longo de 2022, tem também um viés tático de proteção contra um risco sistemático. Caso os problemas bancários que vimos ao longo dos últimos meses se tornem globais,

obrigando os governos a aumentarem os estímulos monetários e a cortar os juros, num movimento parecido com o que presenciamos na crise do Subprime em 2008 e mais

recentemente, em 2020 durante a COVID-19, esses ativos pré-fixados serão extremamente

Com o câmbio em níveis justos na faixa dos 5 reais para 1 dólar, podemos ver o Ratio Selic vs PTAX, que hoje se encontra no patamar mais elevado desde 2017, voltar para abaixo de 1

ajudando na proteção das carteiras em caso de uma crise sistemática.

Para nós, o processo de redução da Selic já deveria ter começado. Afinal, a inflação está em processo de convergência para a meta de 4% aa, o mundo está à beira de uma recessão e

Selic / PTAX 9,00 8,00 7,00 6,00 5,00 4,00 3,00 2,00 1,00 0,00 20102120 Selic/PTAX

O ano de 2023 será de muita cautela e atenção com as políticas monetárias globais. Nesse começo de ano vimos na prática o real impacto dos juros altos, causando desde a queda nas margens de inúmeras empresas globais, após a divulgação dos balanços do último trimestre de 2022 e do primeiro trimestre de 2023, como também a quebra de grandes

Nossos fundos com estratégias eficientes de otimização e baixa correlação tendem a se

Características Gerais Tributação Multimercado Multiestratégia Categoria Anbima O Fundo Saks CBi Hedge se destina a investidores em geral que deseiam posicionar seu capital em busca níveis de rentabilidade superiores ao CDI a médio e longo prazo. Perfil Moderado Prazo médio Aplicação Inicial Até 180 dias R\$ 100,00 O Fundo atua em posições de ativos de renda fixa, tanto para ganhar exposição a Movimentação Mínima De 181 a 360 d. R\$ 100,00 oportunidades conjunturais, quanto para remunerar o caixa que não esteja sendo utilizado. Além de atuar também na compra de ações e posições de derivativos. 2,0% a.a. De 361 a 720 d. Taxa de Administração A Gestora combina análise fundamentalista, renomada expertise em análise Taxa de performance 20% Acima de 720 d. macroeconômica e modelos de otimização proprietários, possibilitando a identificação IOF: Isento após 30 dias de aplicação D+0; até às 14:00 horas de fatores macro críticos na avaliação setorial e das companhias que estejam sendo Apliação/Conversão negociadas abaixo do seu valor justo, tomando-se como base a projeção de ganhos a Resgate/Conversão D+3; até às 14:00 horas Resgate/Pagamento D+5; até às 14:00 horas As operações nos mercados de derivativos ficam limitadas àquelas com o objetivo de proteger posições à vista, até o limite dessas. Jan.* Fev. Mar. Abr. Mai. Jun. Jul. Ago. Set. Out. Nov.** Dez. -0,01% 0,09% 0,22% -0,01% 0,19% -0.02% -0,13% 0.16% 0,24% 0.30% 2,63% 1,17% 0,27% 0,36% 0,43% 0,44% 0,49% 0,59% 0,77% 0,15% 0,13% 0,20% 0,21% 0,31% 1,25% 0,63% 0,62% 3,03% 1,45% 0,46% 0,63% 3,71% -1,80% -0,27% -1,57% 2,72% 0,73% 0,76% 0,92% 0,83% 1,03% 1,00% 1,03% 1,16% 1,07% 1,02% 1,02% 1,12% -0,57% 3,04% 0,34% 2,12% 1,68% 1,13% 0,92% 1,17% 0,92% 1,12% Rentabilidade - Gestão Saks Asset 8,92% 30,00% Saks CBi Hedge 25,00% 2,67x CDI 20,00% 4,30% 15,00% IBOV

10,93% Bens de Consumo 10 Rent. Líguida 2,20% Tecnologia 2.37% Serviços de Telecomunicação 0,00% Imobiliário -0,80/ -0,60/ -0,40/ -0,20/ 0,00/ 0,20/ 0,40/ 0,60/ 0,80/ -0,60 -0,40 -0,20 0,00 0,20 0,40 0,60 0,80 1,00 1,12% 5,37% 6,55% 23,44% 100,00% Fundo Saks SuperPrev Relatório Gerencial 31/05/2023 Características Gerais Objetivo e Público Alvo Multimercado Multiestratégia O Fundo Saks Superprev se destina a investidores em geral que desejam posicionar seu Categoria Anbima capital em busca níveis de rentabilidade superiores ao CDI a médio e longo prazo. Perfil Moderado Política de Investimento Aplicação Inicial R\$ 100,00 O Fundo atua em posições de ativos de renda fixa, tanto para ganhar exposição a Movimentação Mínima oportunidades conjunturais, quanto para remunerar o caixa que não esteja sendo utilizado. Além de atuar também na compra de ações e posições de derivativos. 0,92% a.a. Taxa de Administração Gestora combina análise fundamentalista, renomada expertise em análise Não há Taxa de performance

Mai.*

0,89%

0,27%

0,75%

1,03%

1,04%

1,12%

Rentabilidade - Gestão Saks Asset

-0,80%

-0,18%

Custos

2,02%

-0,72%

6,60%

4,30%

-0,88%

9,53%

8,90%

-3,13%

21,21%

-0,13%

0,31%

-0,53%

-0,20%

0,36%

0,62%

30.00% Volatilidade 5.44% Saks SuperPrev Risco / Retorno 4,20x BOV Draw Up 2,84% 15,00% Draw Down -2,17% 10.00% 5.00% 1,22% Max Dia Mín Dia -0,83% Patrimônio Líq. R\$ 12.067.782,05 -10,00% -15,00% nov-22 nov-22 out-22 out-22 out-22 set-22 set-22 ago-22 jul-22 jul-22 jun-22 jun-22 jun-22 jun-22 abr-22 abr-22 Diversificação do Fundo 48,98% Alocação em Renda Fixa 51,02% Alocação em Renda Variável Histograma de Retornos Diários Atribuição de performance Exposição em Derivativos 40,66% Mai. 2023 Classe de Ativo Mai./21 Ações - Distribuição Setorial 120 Renda Energia 14,17% 1,36% 1,82% 0,90% 3,12% 100 Materiais 36,05% Renda fixa 0.00% Industrial 1,12% 3,93% 4,29% 12,32% 80 Utilitários 21,55%

-1,05/ -0,80/ -0,60/ -0,40/ -0,20/ 0,00/ 0,20/ 0,40/ 0,60/ 0,80/ 1,00/ -0,80 -0,60 -0,40 -0,20 0,00 0,20 0,40 0,60 0,80 1,00 1,30 22,75% 100,00% On demand ANBIMA pactual

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 lámina 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

sans nau se responsabilita por entos de avalidação do Uninssouse. Os investidores devem forma suas prophras decesoes de investidente o investimento o investimento o investimento o investimento o investidados 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.