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

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 cautelo 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.

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 e início com cautela pelas causas da inflação que experam a por temporada de balanços deste 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 juros, o cenário de juros altos globais fazem o investir se tornar mais seletivo na escolha de ativos de risco.

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)	1.4%
14	China (CSI 300)	0.5%
15	HK (Hang Seng)	-2.5%

Fonte: Yahoo Quick

No Brasil, a inflação mensal medida pelo IPCA apresentou a primeira deflação em 10 meses e a acumulada em 12 meses recuperou 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 pps 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 0,5% 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**

	Val. semanas	Var. semana	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	**4,50**	**-0,06**	**-0,04** ▼ (2)	**113**	**-4,03**	**-100**
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	**2,10**	**2,24**	**2,24** = (2)	**113**	**2,21**	**55**
Câmbio (R$/US$)	**5,00**	**4,97**	**4,95** ▼ (2)	**119**	**4,90**	**71**
Selic (% a.a)	**12,00**	**12,00**	**12,00** = (4)	**144**	**12,00**	**84**
IGP-M (variação %)	**-2,50**	**-2,93**	**-3,27** ▼ (14)	**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**	**-42,96** ▼ (1)	**36**	**-43,40**	**15**
Balança comercial (US$ bilhões)	**61,76**	**62,56**	**60,00** ▼ (1)	**33**	**60,32**	**13**
Investimento direto no país (US$ bilhões)	**70,50**	**80,00**	**80,00** = (2)	**30**	**80,00**	**11**
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	**60,60**	**60,50**	**60,40** ▼ (3)	**31**	**60,85**	**12**
Resultado primário (% do PIB)	**-1,03**	**-1,00**	**-1,00** = (3)	**39**	**-1,00**	**11**
Resultado nominal (% do PIB)	**-7,74**	**-7,45**	**-7,45** = (2)	**29**	**-7,43**	**8**

As opiniões nos relatórios de derivativos foram limitadas àquelas com o objetivo de proteger posições e mas em e/ou ativos locais.

Não, a opinião 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 Política Alvo

O Fundo Saks CBI Hedge se destina a investidores em geral que desejam posicionar seu capital em busca de retornos consistentes superiores ao CDI a médio e longo prazo.

O Fundo de Investimento

O Fundo atua em posições de ações de renda fixa, tanto para ganhar exposição a oportunidades oscilações, quanto para renovarar o caixa que não atinge ainda o mínimo de liquidez para aplicação em fundos de investimento de terceiros.

A Gestora combina ações fundamentais, renovando expertise em análise macroeconômica e modelos de otimização proprietários, possibilitando a identificação de fatores macro críticos na avaliação setorial e das companhias que engram ainda longo prazo de maturação.

Nos opiniões nos relatórios de derivativos foram limitadas àquelas com o objetivo de proteger posições e mas em e/ou ativos locais.

Características Gerais

Categoria Anbima	Multimercado Macroestratégia
Perfil	Moderado
Aplicação Inicial	R$ 100,00
Movimentação Mínima	R$ 100,00
Taxa de Administração	0,5% a.a.
Taxa de performance	20%
Aplicação/Conversão	D+0 até as 14:00 horas
Resgate/Conversão	D+0 até as 14:00 horas
Resgate/Pagamento	D+1 até as 14:00 horas

Tributação

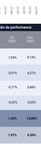
Imposto de Renda	
Prazo médio	Alíquota
Até 180 dias	22,50%
De 181 a 360 dias	20,00%
De 361 a 720 d.	17,50%
Acima de 720 d.	15,00%

Ganhos sem IR dia de aplicação

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai *	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov **	Dez	Ano	Acum.
CDI	**0,81%**	**0,89%**	**0,83%**	**0,91%**	**0,91%**	**0,85%**	**0,91%**	**0,91%**	**0,85%**	**0,91%**	**0,85%**	**0,91%**	**10,40%**	**10,40%**
Fundo	**1,36%**	**1,13%**	**3,00%**	**0,77%**	**3,01%**	**0,96%**	**0,64%**	**0,64%**	**2,44%**	**0,24%**	**0,77%**	**0,24%**	**15,43%**	**15,43%**
% CDI	**1,45%**	**0,46%**	**3,63%**	**0,71%**	**3,25%**	**1,80%**	**0,60%**	**0,42%**	**-0,21%**	**-1,57%**	**0,20%**	**2,72%**	**11,69%**	**17,46%**
Fundo	**0,54%**	**0,76%**	**0,93%**	**0,14%**	**0,24%**	**0,16%**	**-1,16%**	**-1,01%**	**-1,65%**	**1,33%**	**1,15%**	**-0,48%**	**-1,16%**	**-1,16%**
CDI	**0,53%**	**0,84%**	**0,71%**	**0,84%**	**0,88%**	**0,81%**	**1,06%**	**1,06%**	**0,88%**	**0,91%**	**0,85%**	**0,91%**	**10,40%**	**10,40%**
% CDI	**1,02%**	**0,90%**	**1,31%**	**0,17%**	**0,27%**	**0,20%**	**-1,09%**	**-0,95%**	**-1,87%**	**1,46%**	**1,35%**	**-0,53%**	**-11,15%**	**-11,15%**

Estatísticas do Fundo

Volatilidade	7,15%
Retorno / Risco	4,35x
Draw Up	4,30%
Draw Down	-3,51%
Max Dia	1,84%
Min Dia	-1,57%
Patrimônio Líq	R$ 2.712.113,99



Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Variável	25,72%
Alocação em Renda Fixa	20,19%
Exposição em Derivativos	22,58%

Alocação por Classe de Ativos

Histograma de Retornos Diários

Buyer - Distribuição Setorial

Energia	7,45%
Materiais	21,22%
Industrial	7,18%
Utilitários	22,29%
Saúde	1,61%
Financeiro	25,28%
Bens de Luxo	0,15%
Bens de Consumo	9,48%
Tecnologia	2,29%
Serviços de Telecomunicação	3,22%
Imobiliário	0,00%
Total	**100,00%**

Fundo Saks SuperPrev

Relatório Gerencial 31/07/2023

Objetivo e Política Alvo

O Fundo Saks SuperPrev se destina a investidores em geral que desejam posicionar seu capital em busca de retornos consistentes superiores ao CDI a médio e longo prazo.

O Fundo de Investimento

O Fundo atua em posições de ações de renda fixa, tanto para ganhar exposição a oportunidades oscilações, quanto para renovarar o caixa que não atinge ainda o mínimo de liquidez para aplicação em fundos de investimento de terceiros.

A Gestora combina ações fundamentais, renovando expertise em análise macroeconômica e modelos de otimização proprietários, possibilitando a identificação de fatores macro críticos na avaliação setorial e das companhias que engram ainda longo prazo de maturação.

Nos opiniões nos relatórios de derivativos foram limitadas àquelas com o objetivo de proteger posições e mas em e/ou ativos locais.

Características Gerais

Categoria Anbima	Previdência Multimercado Moderado
Perfil	Moderado
Aplicação Inicial	R$ 100,00
Movimentação Mínima	R$ 100,00
Taxa de Administração	0,50% a.a.
Taxa de performance	Não há
Aplicação/Conversão	D+0 até as 14:00 horas
Resgate/Conversão	D+0 até as 14:00 horas
Resgate/Pagamento	D+1 até as 14:00 horas

Tributação

Imposto de Renda
Tabela Progressiva
Não há Gatilho

Ganhos sem IR dia de aplicação

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai *	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov **	Dez	Ano	Acum.
CDI	**0,81%**	**0,89%**	**0,83%**	**0,91%**	**0,91%**	**0,85%**	**0,91%**	**0,91%**	**0,85%**	**0,91%**	**0,85%**	**0,91%**	**10,40%**	**10,40%**
Fundo	**0,64%**	**0,64%**	**1,08%**	**0,51%**	**0,73%**	**0,57%**	**0,64%**	**0,64%**	**0,64%**	**0,64%**	**0,64%**	**0,64%**	**8,07%**	**8,07%**
% CDI	**0,73%**	**0,74%**	**0,92%**	**0,55%**	**1,03%**	**1,05%**	**1,05%**	**1,04%**	**1,05%**	**1,02%**	**1,02%**	**1,12%**	**12,21%**	**16,49%**
Fundo	**0,81%**	**0,84%**	**1,21%**	**0,41%**	**0,46%**	**0,41%**	**0,46%**	**0,46%**	**0,46%**	**0,46%**	**0,46%**	**0,46%**	**10,01%**	**28,00%**
CDI	**0,53%**	**0,84%**	**0,71%**	**0,84%**	**0,88%**	**0,81%**	**1,06%**	**1,06%**	**0,88%**	**0,91%**	**0,85%**	**0,91%**	**10,40%**	**10,40%**
% CDI	**1,52%**	**1,00%**	**1,70%**	**0,49%**	**0,52%**	**0,51%**	**0,43%**	**0,43%**	**0,52%**	**0,50%**	**0,54%**	**0,50%**	**-3,84%**	**16,96%**

Diversificação do Fundo

Volatilidade	6,45%
Retorno / Retorno	3,95x
Draw Up	2,84%
Draw Down	-3,77%
Max Dia	1,22%
Min Dia	-0,83%
Patrimônio Líq	R$ 14.487.546,46

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Variável	25,63%
Alocação em Renda Fixa	47,28%
Exposição em Derivativos	27,09%

Buyer - Distribuição Setorial

Energia	15,03%
Materiais	26,11%
Industrial	0,00%
Utilitários	16,73%
Saúde	0,00%
Financeiro	19,67%
Bens de Luxo	0,15%
Bens de Consumo	10,91%
Tecnologia	0,00%
Serviços de Telecomunicação	0,50%
Imobiliário	10,80%
Total	**100,00%**

Atribuição de performance

Histograma de Retornos Diários

A Saks Gestão de Recursos Ltda. não comercializa e não distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este Relatório de Gestão é dedicado exclusivamente aos clientes da Saks Gestão de Recursos Ltda. Os fundos de investimento são administrados pelo Banco Daycoval S.A. e custodiados pelo Banco Bradesco S.A. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade do fundo pode ser alterada em função de mudanças na composição da carteira. Os fundos de investimento podem utilizar instrumentos financeiros derivativos para fins de hedge e/ou posições a mercado, conforme descrito em seus respectivos regulamentos. Os fundos de investimento podem ter cotas não-líquidas e/ou sujeitas a perdas patrimoniais. Para mais informações sobre os fundos, consulte o Regulamento, o Formulário de Informações Complementares e o Lâmina de Informações Essenciais, disponíveis em www.saksasset.com. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Saks Gestão de Recursos Ltda. Reclamações: SAC 0800 721 0808 / Ouvidoria 0800 770 0101 / www.bmfbovespa.com.br/ouvidoria.

SAKS ASSET MANAGEMENT

On demand btg pactual digital

ANBIMA Selo de Boas Práticas