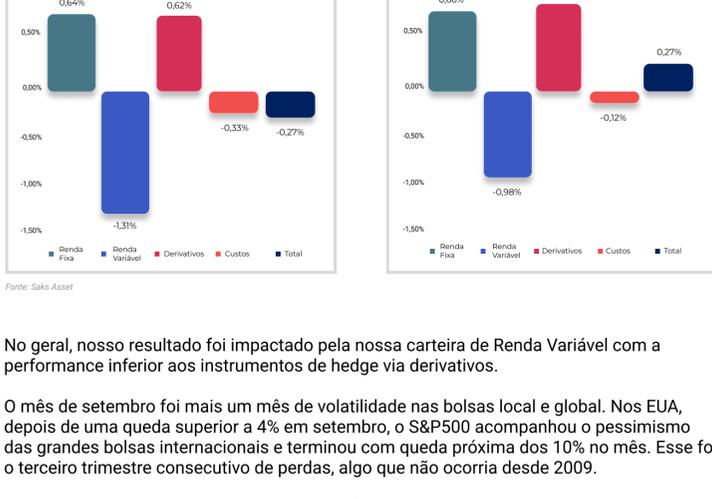


Caros investidores,

Em Setembro, terminamos o mês com os seguintes resultados: O **SAKS CBI Hedge** rendeu **-0,27%** (ou **-25%** do CDI) e o **SAKS SuperPrev** rendeu **0,27%** (ou **25%** do CDI).

Atribuição de Resultados por Classe de Ativos



Fonte: Saks Asset

No geral, nosso resultado foi impactado pela nossa carteira de Renda Variável com a performance inferior aos instrumentos de hedge via derivativos.

O mês de setembro foi mais um mês de volatilidade nas bolsas local e global. Nos EUA, depois de uma queda superior a 4% em setembro, o S&P500 acompanhou o pessimismo das grandes bolsas internacionais e terminou com queda próxima dos 10% no mês. Esse foi o terceiro trimestre consecutivo de perdas, algo que não ocorria desde 2009.

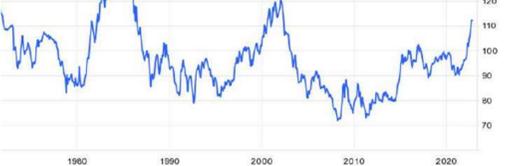
No começo do mês tivemos divulgação da inflação americana (CPI) vindo acima do esperado corroborando para um FED mais hawkish na reunião final do mês. E de fato aconteceu, com o Banco Central Americano subindo as taxas juros para 3 - 3,25% a.a. em seu maior patamar desde 2008 e levando a Treasury de 10 anos para próximo dos 4% (veja na carta de julho de 2022).



source: tradingeconomics.com

Na Europa, o Banco Central Europeu (ECB) também deixou o conservadorismo de lado e fez o maior aumento dos juros em sua história com uma elevação na taxa de 0,75 bp.

Esse tom hawkish global, fizeram acender alertas do Banco Mundial e Nações Unidas que podemos estar caminhando para uma dura recessão global em 2023. Com isso, o medo generalizado além de levar a queda os mercados acionários globais, levaram o Dólar Índice (DXY) ao seu maior nível desde 2002 e o preço do petróleo (WTI) abaixo dos 80 dólares/barril. A relação intermakets que explica esse movimento, falamos melhor em nossa carta de dezembro de 2021.



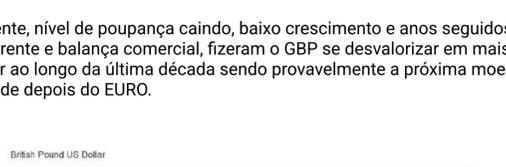
source: tradingeconomics.com



source: tradingeconomics.com

Continuando com a Europa, vale destacar a queda da Libra Esterlina que chegou a seu menor patamar desde 1985! Há anos, a Inglaterra vem sendo um dos piores países do velho continente.

Dívida crescente, nível de poupança caindo, baixo crescimento e anos seguidos de déficit em conta corrente e balança comercial, fizeram o GBP se desvalorizar em mais de 50% contra o dólar ao longo da última década sendo provavelmente a próxima moeda europeia a atingir paridade depois do EURO.



No Brasil, o mercado acionário local teve um movimento contrário a tendencia de queda global e foi uma das poucas Bolsas no mundo que terminaram o mês em terreno positivo graças a alta superior a 2% no último dia de pregão. Além disso, o Ibovespa é também a bolsa global com melhor retorno em moeda local no último trimestre e no ano.

O cenário favorável da bolsa brasileira, foi impulsionada pela parada técnica nos juros pelo Bacen. Apesar de não ter descartado novas altas, a queda da inflação vista nas últimas medições, indicam possíveis cortes na taxa de juros já no primeiro semestre de 2023.

Country / Index	Q3 Return	YTD Return
1 Brazil (BOVESPA)	11.7%	5.0%
2 India (Nifty 50)	8.3%	-1.5%
3 UK (FTSE 100)	-3.8%	-6.7%
4 Japan (Nikkei 225)	-1.7%	-9.9%
5 Australia (S&P/ASX)	-1.4%	-13.0%
6 Spain (IBEX)	-9.0%	-15.5%
7 France (CAC)	-2.7%	-19.7%
8 Switzerland (SMI)	-4.4%	-20.3%
9 Dow Jones	-6.7%	-21.0%
10 China (CSI 300)	-15.2%	-23.0%
11 Germany (DAX)	-5.2%	-23.7%
12 Italy (FTSE MIB)	-3.0%	-24.5%
13 S&P 500	-5.3%	-24.8%
14 HK (Hang Seng)	-21.2%	-25.5%
15 Nasdaq	-4.1%	-32.4%

Fonte: Bloomberg

Como falamos desde nossa primeira carta, o Brasil continua sendo uma das Bolsas mais baratas do mundo. Todavia, apesar da alta no mês o movimento foi um pouco atípico e nossa carteira de ações performou abaixo do benchmark influenciado principalmente pela queda média de 20% das ações de frigoríficos.

Esse setor assim como *Materials*, é uma das nossas maiores posições devido a alta expectativa de retorno dessa classe de ativos, apesar da queda irracional ao nosso ver. O Setor, se olharmos para os fundamentos, está em seus valores históricos mais baixos analisando os indicadores de Preço/Lucro, Preço/Vendas e Preço/Valor Patrimonial. Com dívida controlada, boa liquidez financeira, preço das commodities em alta nos últimos 12 meses e com as empresas registrando lucros e pagamentos de dividendos recorrentes, continuamos confiantes nessas alocações.

Por fim, gostaríamos de acrescentar que o mercado no curto prazo nem sempre anda em linha com o que gostaríamos. Mas tendemos a ser bem assertivos no longo prazo. Entraremos momentos como esse de oportunidade reforçando nossas posições mais atraentes a um preço descontado.

Conforme alertamos desde nossa primeira carta, o cenário global está muito incerto trazendo alta volatilidade. Procuramos com nossas estratégias de baixa correlação minimizar os riscos e montar posições eficientes para o longo prazo.

Obrigado a todos pela confiança!

Paulo Sobral, CGA

Head of Investments and Portfolio Manager | @saksasset.com

Fundo Saks CBI Hedge
Relatório Gerencial 30/09/2022

Objetivo e Público Alvo	Características Gerais	Tributação
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.	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	Imposto de Renda Prazo médio: Até 180 dias Alíquota: 22,50% De 181 a 360 d.: 20,00% De 361 a 720 d.: 17,50% Acima de 720 d.: 15,00%
Política de Investimento		IOF: Isento após 30 dias de aplicação
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, tornando-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%				6,76%	12,31%
CDI	0,73%	0,76%	0,92%	0,83%	1,03%	1,00%	1,03%	1,16%	1,07%				8,89%	13,52%

Estadísticas do Fundo	Rentabilidade
Volatilidade: 5,34%	Retorno Saks CBI Hedge vs CDI
Retorno / Risco: 2,09x	
Draw Up: 3,33%	
Draw Down: -1,95%	
Max Dia: 1,00%	
Mín Dia: -1,21%	
Patrimônio Líq.: R\$ 7.109.752,25	

Diversificação do Fundo	Atribuição de performance	Histograma de Retornos Diários
Alocação em Renda Fixa: 54,08%	Classe de Ativo Set. 2022 Ano 2022 6 Meses Início Jan./21	Histograma de Retornos Diários
Alocação em Renda Variável: 45,92%	Renda Variável: -1,31% -2,75% -5,70% -1,47%	
Exposição em Derivativos: 43,76%	Renda fixa: 0,64% 8,72% 7,47% 12,27%	
	Deriv.: 0,62% 7,49% 8,97% 9,21%	
	Custos: -0,23% -6,66% -5,95% -7,70%	
	Ret. Líquida: -0,27% 6,79% 4,79% 12,31%	
	CDI: 1,07% 8,89% 6,15% 13,52%	

Ações - Distribuição Setorial	Estadísticas do Fundo
Energia: 4,39%	Volatilidade: 3,65%
Materiais: 19,31%	Risco / Retorno: 2,42x
Industrial: 7,18%	Draw Up: 2,48%
Utilitários: 19,28%	Draw Down: -2,17%
Saúde: 0,95%	Max Dia: 0,82%
Financeiro: 14,69%	Mín Dia: -0,83%
Bens de Luxo: 9,51%	Patrimônio Líq.: R\$ 14.024.405,17
Bens de Consumo: 15,76%	
Tecnologia: 1,96%	
Serviços de Telecomunicação: 6,97%	
Imobiliário: 0,00%	
Total: 100,00%	

Fundo Saks SuperPrev
Relatório Gerencial 30/09/2022

Objetivo e Público Alvo	Características Gerais	Tributação
O Fundo Saks SuperPrev 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.	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	Imposto de Renda Imposto Previdenciário
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, tornando-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	-	-	-	-	0,89%	-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%				6,76%	7,71%
CDI	0,73%	0,76%	0,92%	0,83%	1,03%	1,00%	1,03%	1,16%	1,07%				8,89%	12,88%

Estadísticas do Fundo	Rentabilidade
Volatilidade: 3,65%	Retorno Saks SuperPrev vs CDI
Risco / Retorno: 2,42x	
Draw Up: 2,48%	
Draw Down: -2,17%	
Max Dia: 0,82%	
Mín Dia: -0,83%	
Patrimônio Líq.: R\$ 14.024.405,17	

Diversificação do Fundo	Atribuição de performance	Histograma de Retornos Diários
Alocação em Renda Fixa: 54,52%	Classe de Ativo Set. 2022 Ano 2022 6 Meses Início Mai./21	Histograma de Retornos Diários
Alocação em Renda Variável: 45,48%	Renda Variável: -0,98% -1,21% -2,64% -1,90%	
Exposição em Derivativos: 42,86%	Renda fixa: 0,66% 4,25% 3,44% 6,59%	
	Deriv.: 0,71% 5,03% 5,69% 5,15%	
	Custos: -0,12% -1,31% -1,07% -2,13%	
	Ret. Líquida: 0,27% 6,76% 5,41% 7,71%	
	CDI: 1,07% 8,89% 7,29% 12,88%	

Ações - Distribuição Setorial	Estadísticas do Fundo
Energia: 5,04%	Volatilidade: 3,65%
Materiais: 29,57%	Risco / Retorno: 2,42x
Industrial: 0,00%	Draw Up: 2,48%
Utilitários: 14,42%	Draw Down: -2,17%
Saúde: 0,00%	Max Dia: 0,82%
Financeiro: 27,21%	Mín Dia: -0,83%
Bens de Luxo: 4,44%	Patrimônio Líq.: R\$ 14.024.405,17
Bens de Consumo: 19,32%	
Tecnologia: 0,00%	
Serviços de Telecomunicação: 0,00%	
Imobiliário: 0,00%	
Total: 100,00%	

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 de Saks acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta de investimento ou recomendação de investimento 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 emissões. 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.