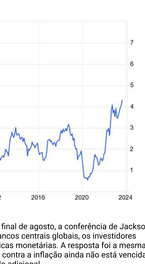
SAKS
ASSET MANAGEMENT

Caros investidores,

Em agosto, terminamos o mês com os seguintes resultados: o **SAKS CBi Hedge** rendeu **2,61%** (ou **229%** do CDI) e o **SAKS SuperPrev** rendeu **2,66%** (ou **233%** 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 e negativamente pelo aumento das taxas pré-fixadas dos títulos públicos diminuindo o retorno da carteira de renda fixa dos fundos.

O mês de agosto, ao contrário dos meses anteriores, foi de quedas generalizadas nas bolsas local e global.

Nos EUA, o mês começou com o rebaixamento da nota de crédito soberana dos EUA pelas agências de rating, saindo do nível mínimo de risco o AAA para um degrau abaixo o AA+.

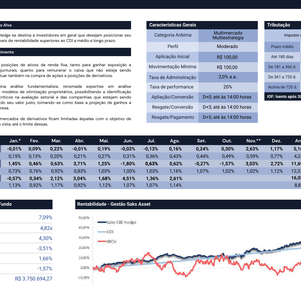
Todavia, o movimento foi pouco relevante no momento que os juros americanos de 10 anos se encontram no maior patamar desde 2007 além do dólar forte e economia em pleno emprego. Situação bem melhor que a europeia, diga-se de passagem.

Com o evento mais aguardado acontecendo no final de agosto, a conferência de Jackson Hole reunindo boa parte dos presidentes dos bancos centrais globais, os investidores buscavam sinais adicionais em relação as políticas monetárias. A resposta foi a mesma de comunicados passados, alertando que a guerra contra a inflação ainda não está vencida e os juros permaneceram elevados por um período adicional.

Com isso, as *Treasuries* em níveis que não se via a mais de 15 anos, combinado com a bolsa americana em plena *Bull Market* e múltiplos elevados, na qual já falamos na carta passada, trouxeram um movimento de correção natural para ativos de alta volatilidade levando a queda superior a 1,5% no mês para o *S&P 500*.

No Brasil, começamos o mês com o tão aguardado início do ciclo de afrouxo monetário com o corte, já previsto pelo mercado, de 0,50% na taxa Selic.

Conforme falado em cartas passadas (veja na carta de Maio23), o processo de corte na Selic já deveria ter começado pelo BACEN. De qualquer forma, antes tarde do que nunca.



Apesar da tão esperada boa notícia, o mês foi negativo para a bolsa local, caindo mais de 5% no mês e quebrando o recorde de dias negativos consecutivos. Essa foi a primeira queda mensal do Ibovespa desde março deste ano.

Assim com dito mais acima, ativos de risco tendem a ter correções depois de momentos de pico. Dessa forma, vemos essa queda como natural. Entretanto, a forte intensidade se comparada a bolsa americana, por exemplo, se deve ao fato da votação do fim do JCP (juros de capital próprio) que impactará negativamente o lucro de inúmeras empresas de capital aberto.

Em nossa visão, isso pouco muda o fundamento de longo prazo para nossos ativos em carteira e a atratividade da bolsa local em comparação as internacionais.

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 no longo prazo.

Obrigado mais uma vez pela confiança!

Paulo Sobral, CGA

Head of Investments and Portfolio Manager | @saksasset.com

Fundo Saks CBi Hedge
Relatório Gerencial 31/08/2023

Objetivo e Público Alvo

O Fundo Saks CBi Hedge se destina a investidores em geral que desejam posicionar seu capital em busca ganhos de rentabilidade superiores ao CDI e médio o 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, renomado expertise em análise macroeconômica e análise de fluxo de capitais internacionais, objetivando 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 e longo prazo das empresas.

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+5, até às 14:00 horas
Resgate/Pagamento	D+7, até às 14:00 horas

Tributação

Imposto de Renda

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

IOF: Isento após 30 dias de aplicação

Rentabilidade	Jan.*	Fev.	Mar.	Abr.	Mai.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Out.	Nov.**	Dez.	Ano	Acum.
2022	-0,01%	0,09%	0,32%	-0,01%	0,19%	-0,02%	-0,13%	0,16%	0,24%	0,30%	2,63%	1,17%	5,16%	5,16%
CDI	0,11%	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%
2023	1,45%	0,46%	0,63%	3,71%	1,25%	-1,80%	0,63%	0,62%	-0,27%	-1,53%	3,03%	2,72%	11,69%	17,46%
CDI	0,73%	0,76%	0,92%	0,83%	1,03%	1,06%	1,03%	1,16%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%	17,15%
2024	-0,57%	0,34%	2,12%	3,04%	1,68%	4,51%	1,38%	2,61%					16,82%	36,28%
CDI	1,13%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%					8,87%	27,53%

Estatísticas do Fundo

Volatilidade	7,09%
Retorno / Risco	0,82x
Draw Up	4,30%
Draw Down	-3,51%
Max Dia	1,66%
Min Dia	-1,37%
Patrimônio Líq	R$ 3.750.694,27

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa	90,61%
Alocação em Renda Variável	19,99%
Exposição em Derivativos	21,31%

Ações - Distribuição Setorial

Energia	3,67%
Materiais	16,64%
Industrial	5,67%
Utilitários	21,57%
Saúde	0,00%
Financeiro	29,23%
Bens de Luxo	0,06%
Bens de Consumo	11,06%
Tecnologia	2,16%
Serviços de Telecomunicação	4,94%
Imobiliário	0,00%
Total	**100,00%**

Rentabilidade - Gestão Saks Asset