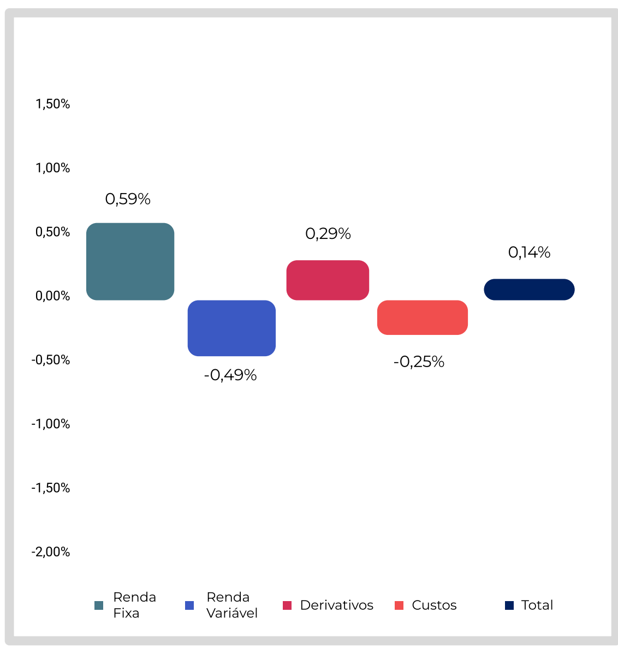
Caros investidores,

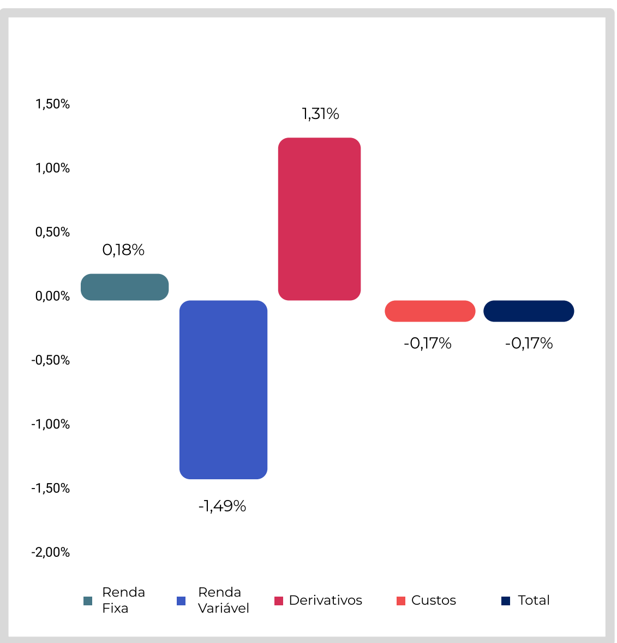
Em outubro, terminamos o mês com os seguintes resultados: o **SAKS CBi Hedge** rendeu **0,14%** (ou **15%** do CDI)e o **SAKS SuperPrev** rendeu **-0,17%**.

Atribuição de Resultados por Classe de Ativos

Saks CBi Hedge



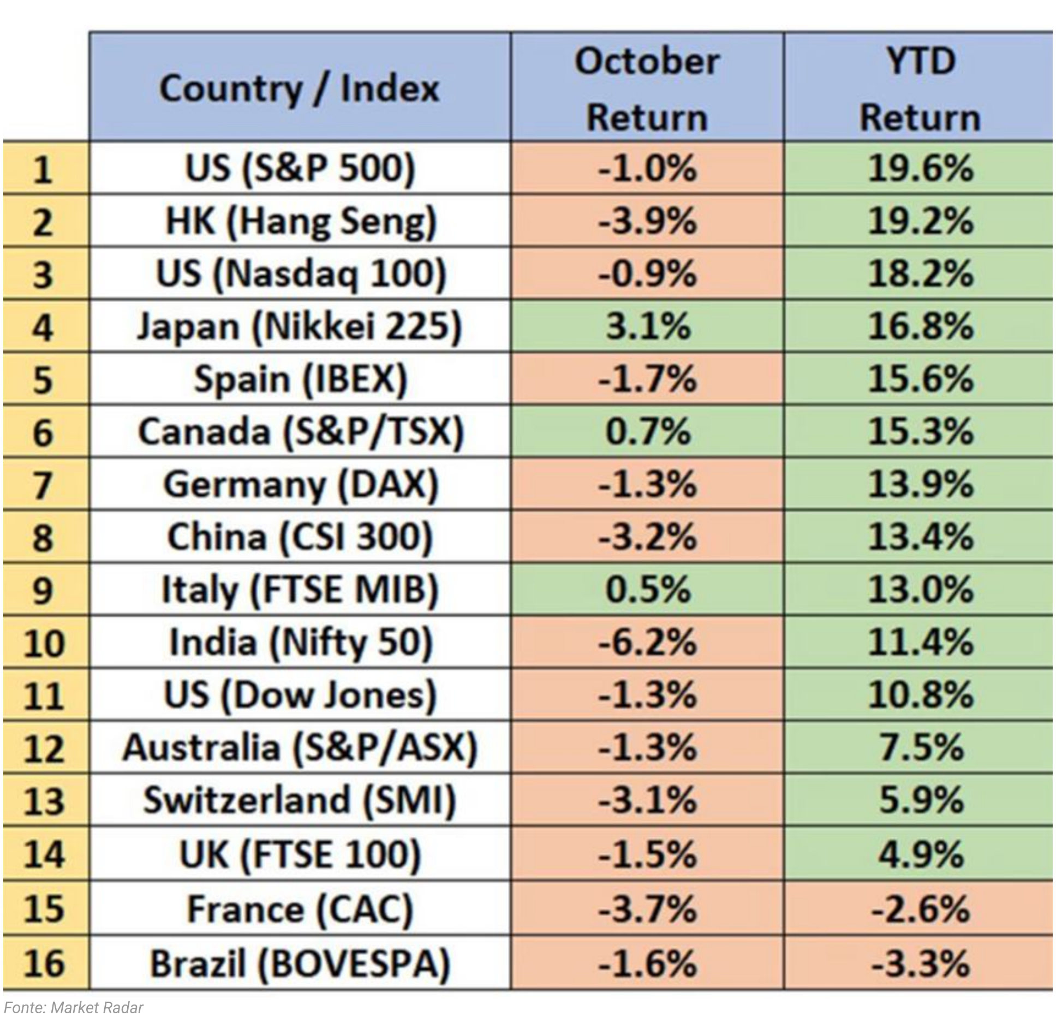
Saks SuperPrev



Fonte: Saks Asset

No geral, os resultados dos nossos fundos foram neutros em relação a seus respectivos instrumentos de *hedge* com um *alpha* positivo para nossas estratégias de ações, apesar de levemente abaixo do *benchmark* geral dos fundos, o CDI.

O mês de outubro de pequena realização e baixa volatilidade nos mercados globais, com os investidores a espera do começo de novembro, quando teremos o resultado das eleições americanas e a reunião do FED com possível novo corte nos juros a vista, após dados da inflação mais animadores.

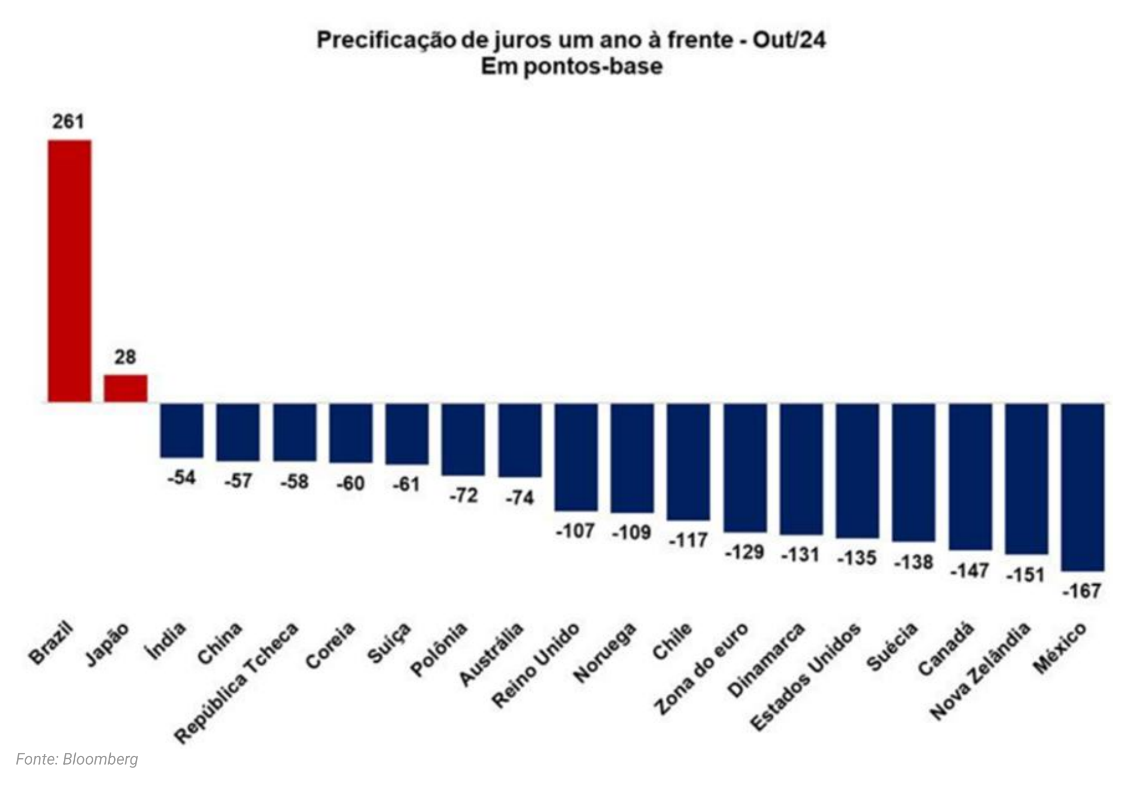


	Country / Index	October Return	YTD Return
1	US (S&P 500)	-1.0%	19.6%
2	HK (Hang Seng)	-3.9%	19.2%
3	US (Nasdaq 100)	-0.9%	18.2%
4	Japan (Nikkei 225)	3.1%	16.8%
5	Spain (IBEX)	-1.7%	15.6%
6	Canada (S&P/TSX)	0.7%	15.3%
7	Germany (DAX)	-1.3%	13.9%
8	China (CSI 300)	-3.2%	13.4%
9	Italy (FTSE MIB)	0.5%	13.0%
10	India (Nifty 50)	-6.2%	11.4%
11	US (Dow Jones)	-1.3%	10.8%
12	Australia (S&P/ASX)	-1.3%	7.5%
13	Switzerland (SMI)	-3.1%	5.9%
14	UK (FTSE 100)	-1.5%	4.9%
15	France (CAC)	-3.7%	-2.6%
16	Brazil (BOVESPA)	-1.6%	-3.3%

Fonte: Market Radar

A melhora na inflação não acontece nos apenas nos EUA, está até mais acentuada na zona do Euro. O índice de preço caiu para abaixo da meta de 2%, com uma alta de 1,7% em 12 meses no nível mais baixo desde 2021, levando o Banco Central Europeu a novo corte de 0,25 bps nos juros levando a taxa para 3,25% a.a. conforme o esperado.

A tendência global de afrouxo monetário pelos bancos centrais não é uma realidade em apenas dois países do G-20, Japão (ver carta Set24) e no Brasil.

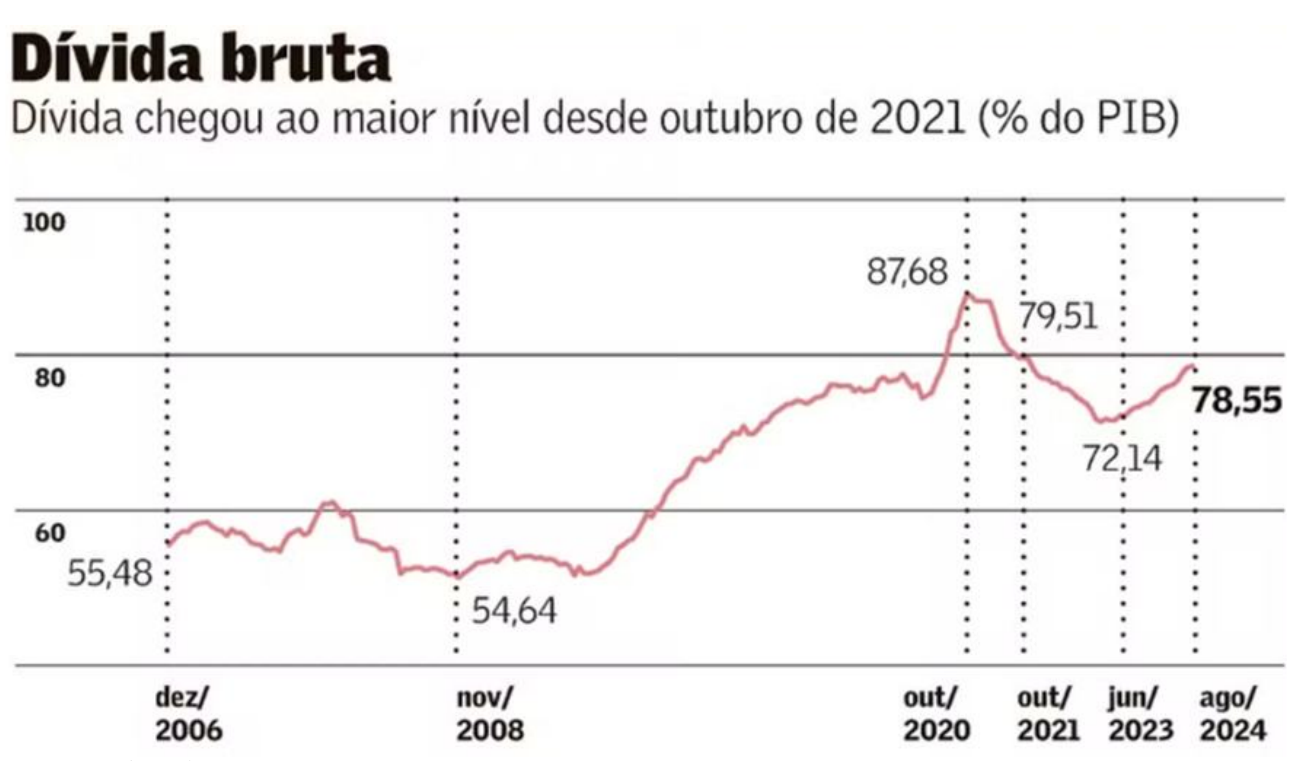


Fonte: Bloomberg

O maior problema nesse ano no mercado local tem sido interno. Com as maiores empresas do Ibovespa apresentando lucros recordes, como é o caso de Petrobras, Vale, Itaú, Bradesco e outros, deveríamos estar repetindo o Bull Market de 2023 como acontece nas grandes bolsas.

Todavia, o aumento das despesas do governo sem um plano claro para corte de gastos e cumprimento das metas fiscais, tem colocado pressão no câmbio, juros e mercado acionário brasileiro.

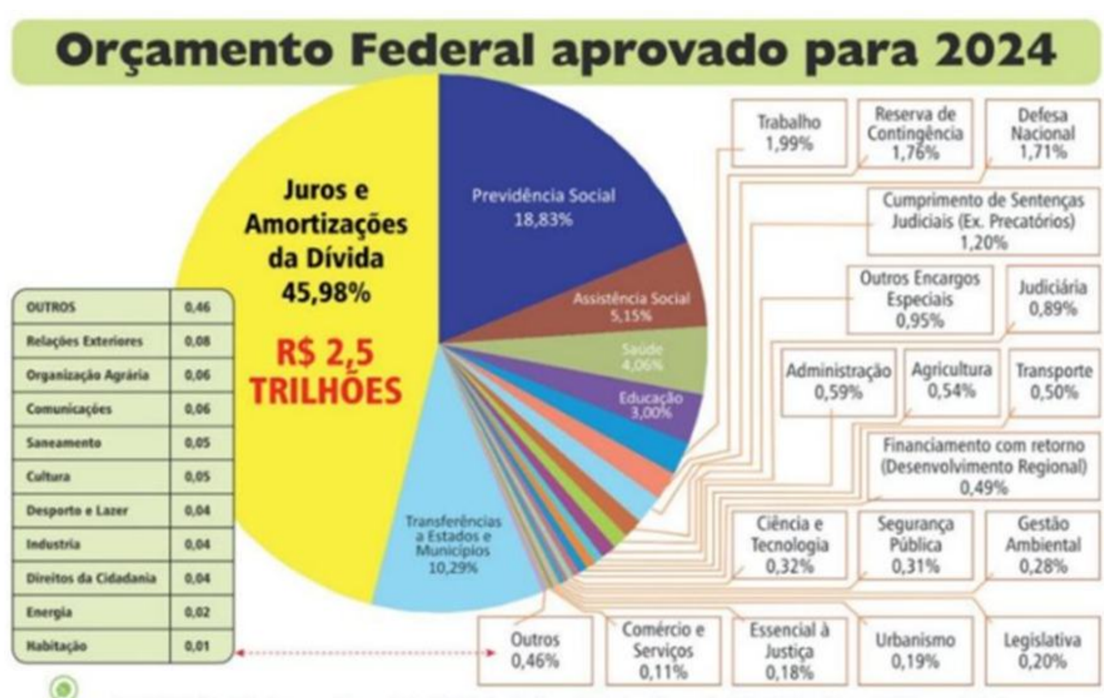
Desde o início do novo mandato, o governo Lula tem gastado desenfreadamente com a dívida pública aumentando mais de 23% em menos de dois anos e se aproximando aos BRL 9 trilhões ou 80% do PIB.



Fonte: Bacen / Valor Econômico

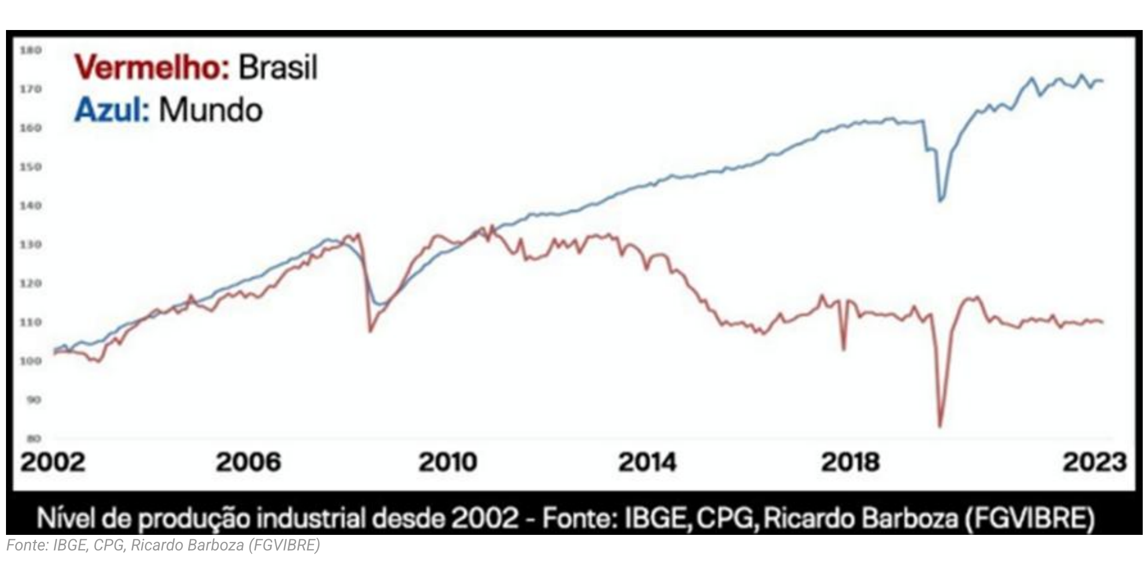
A deterioração das contas públicas, leva a um ciclo vicioso extremamente maligno. O aumento dos gastos, leva a um aumento na dívida, que por sua vez coloca pressão no câmbio e consequentemente na inflação. Para conter a inflação e saída do câmbio, é necessário aumentar os juros que por sua vez aumenta as despesas do governo com maior dívida e taxa de juros.

Os gastos para pagamento de juros representam quase 50% do orçamento da união para 2024, com o valor podendo aumentar no próximo ano, dada a projeção de aumento na dívida pública e na taxa Selic ao longo de 2025.



Fonte: Auditoria Cidadã da Dívida

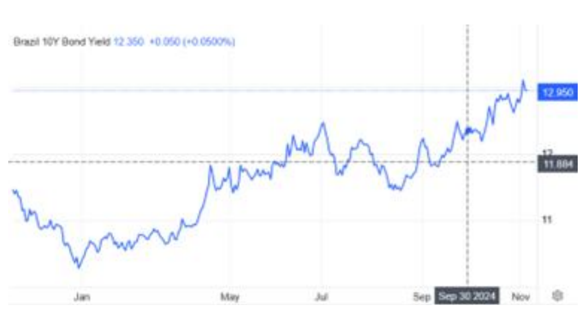
O problema atual, na verdade é um problema bem antigo. Somos pouco eficientes e muito gastador, uma espécie de Grécia se ela fosse uma gigante das commodities. Estamos praticamente no mesmo nível de produção industrial de 2004, mostrando que o país não cresce há quase duas décadas.

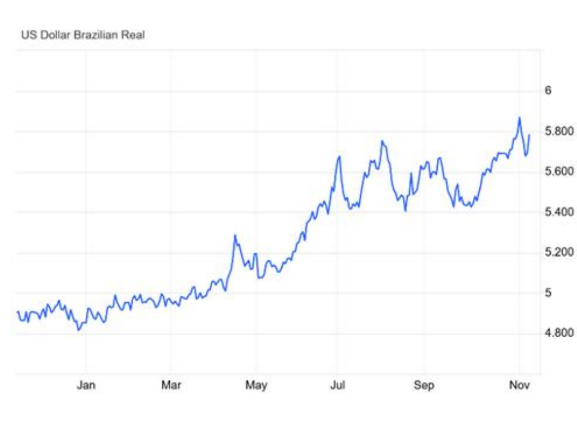


Fonte: IBGE, CPG, Ricardo Barboza (FGVIBRE)

Declarações recentes do ministro da fazenda Fernando Haddad, reforçam visão de que o governo está mais alinhado com os cortes de gastos, mas ainda sem data para a divulgação das medidas.

Tais incertezas, levaram os juros futuros para a faixa dos 13% e o câmbio para próximo das máximas históricas, subindo 6% em outubro e se aproximando dos 6 reais por dólar.



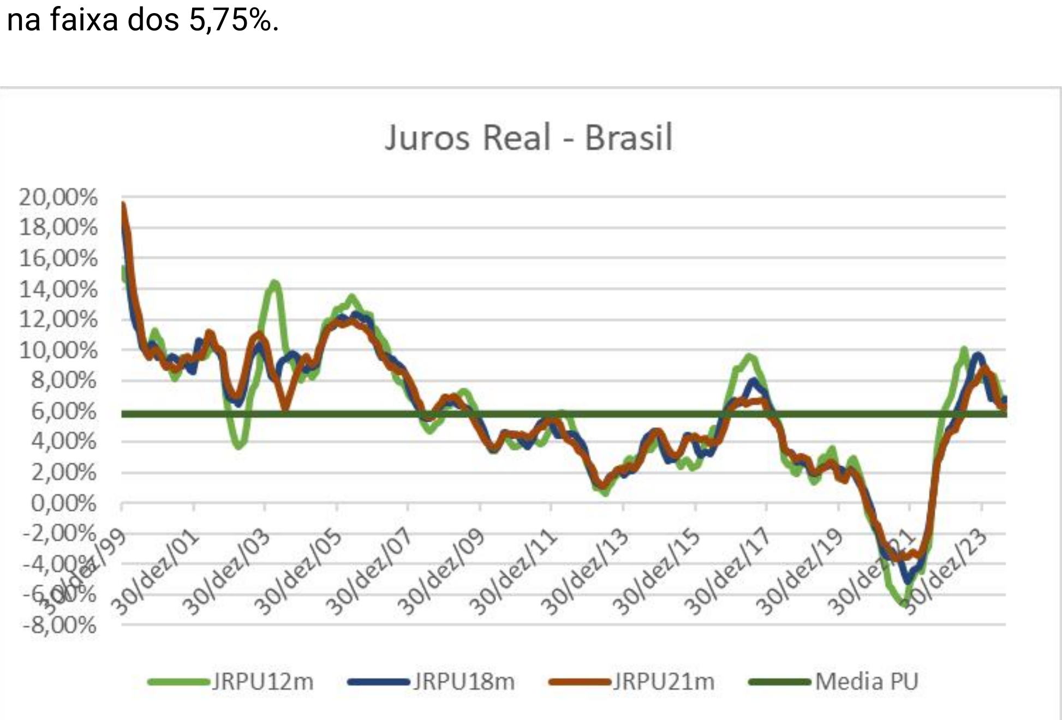


Fonte: Trading Economics

Enquanto os agentes do mercado aguardam ansiosamente o pacote de gastos, os membros do Bacen devem continuar o aperto monetário uma vez que a inflação está batendo no teto da meta com aumento esperado de 0,50 bps na reunião de novembro.

Tais preocupações com a inflação e gastos públicos justificam as decisões tomadas pelos Bacen, todavia, o momento de stress também gera oportunidades. Conforme falamos em cartas passadas (ver carta Mar24), estamos com nossos juros reais extremamente elevados para parâmetros globais.

Enquanto os USA miram para uma taxa abaixo dos 2% e algumas grandes economias até abaixo disso, nossos 6,5% atuais parecem fora do lugar comparados também com seu histórico na faixa dos 5,75%.



Fonte: IBGE, BCB, Saks Asset

Dito isso, continuamos enxergando os títulos pré-fixados de longo prazo como ótimas oportunidades, apesar da volatilidade de curto prazo.

Nossas estratégias eficientes de otimização com baixa correlação focando nos fundamentos de longo prazo e exímio controle de risco, têm se mostrado muito assertiva no cenário tão incerto e volátil que estamos vivendo desde o final de 2021.

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 31/10/2024

Objetivo e Público Alvo

O Fundo Saks CBi Hedge se destina a investidores em geral que desejam posicionar seu capital em busca 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 Ambima	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%
Apliação/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
Auditoria	Ernst Young

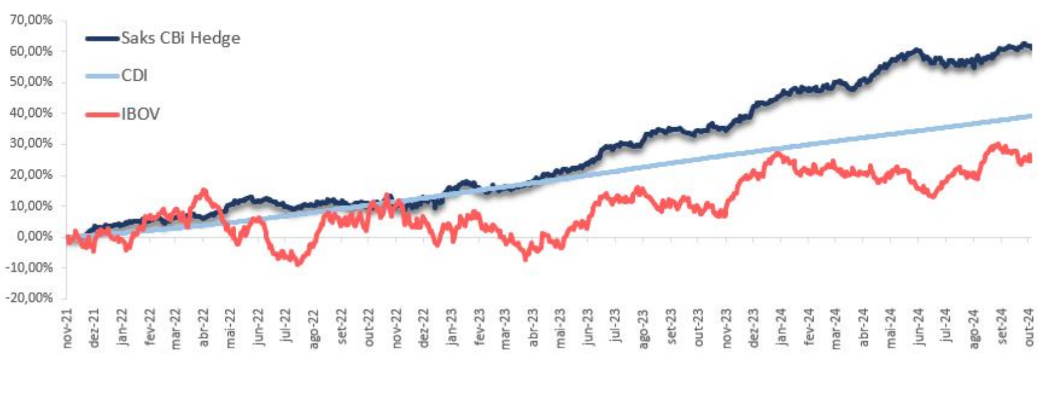
Tributação	
Imposto de Renda	
Prazo médio	Alíquota
Até 180 dias	22,50%
De 181 a 360 d.	20,00%
De 361 a 720 d.	17,50%
Acima de 720 d.	15,00%
IOF: Isento após 30 dias de aplicação	

Rentabilidade	Jan.*	Fev.	Mar.	Abr.	Mai.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Out.	Nov.**	Dez.	Ano	Acum.
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%	-1,57%	3,03%	2,72%	11,69%	17,46%
CDI	0,73%	0,76%	0,92%	0,83%	1,03%	1,00%	1,03%	1,16%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%	17,15%
2023	-0,57%	0,34%	2,12%	3,04%	1,68%	4,51%	1,36%	2,61%	0,06%	0,10%	4,61%	3,21%	25,47%	47,37%
CDI	1,13%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%	32,43%
2024	1,81%	1,24%	0,32%	3,99%	2,49%	-2,12%	-0,87%	3,49%	0,61%	0,14%			11,49%	64,29%
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,90%			8,99%	44,34%

*Início do Fundo
** Início da Gestão Saks Asset

Estatísticas do Fundo	
Volatilidade	6,89%
Retorno / Risco 12m	2,93x
Draw Up	4,30%
Draw Down	-3,51%
Max Dia	1,66%
Mín Dia	-1,57%
Patrimônio Líq.	R$ 7.920.913,51

Rentabilidade - Gestão Saks Asset



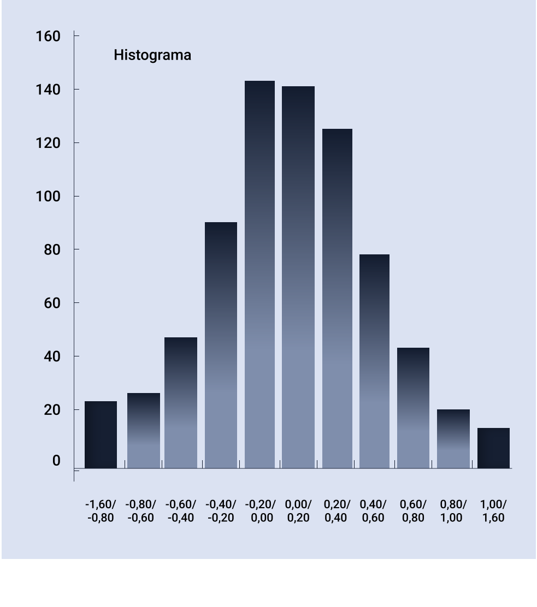
Diversificação do Fundo	
Alocação em Renda Fixa	83,18%
Alocação em Renda Variável	16,82%
Exposição em Derivativos	40,36%

Ações - Distribuição Setorial	
Energia	23,01%
Materiais	6,76%
Industrial	15,05%
Utilitários	9,10%
Saúde	0,00%
Financeiro	27,16%
Bens de Luxo	0,01%
Bens de Consumo	6,02%
Tecnologia	3,27%
Serviços de Telecomunicação	9,62%
Imobiliário	0,00%
Total	**100,00%**

Atribuição de performance

Classe de Ativo	Out. 2024	Ano 2024	6 Meses	Início Jan./21
Renda Variável	-0,49%	12,69%	3,90%	53,09%
Renda fixa	0,59%	7,00%	4,08%	31,51%
Deriv.	0,29%	-3,34%	-2,04%	0,96%
Custos	-0,25%	-4,86%	-2,25%	-21,27%
Rent. Líquida	**0,14%**	**11,49%**	**3,69%**	**64,29%**
CDI	**0,90%**	**8,99%**	**5,27%**	**44,34%**

Histograma de Retornos Diários



Fundo Saks SuperPrev

Relatório Gerencial 31/10/2024

Objetivo e Público Alvo

O Fundo Saks Superprev se destina a investidores em geral que desejam posicionar seu capital em busca 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	-
Taxa de Administração	0,92% a.a.
Taxa de performance	Não há
Apliação/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
Auditoria	Ernst Young

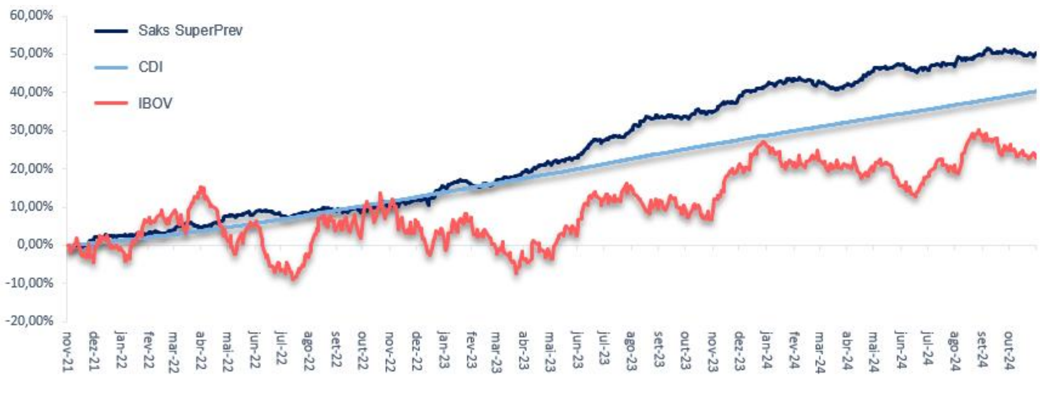
Tributação
Imposto de Renda
Tabela: Imposto Previdenciário

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%	0,46%	2,28%	2,75%	12,71%	13,70%
CDI	0,73%	0,76%	0,92%	0,83%	1,03%	1,00%	1,03%	1,16%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%	16,49%
2023	0,01%	0,94%	2,15%	2,31%	1,04%	3,61%	1,96%	2,66%	0,11%	0,83%	2,77%	2,16%	22,52%	39,31%
CDI	1,13%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%	31,69%
2024	1,60%	-0,58%	-0,90%	2,79%	1,10%	-0,42%	0,18%	2,05%	0,58%	-0,17%			6,34%	48,14%
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%			8,99%	43,54%

*Início do Fundo
** Início da Gestão Saks Asset

Estatísticas do Fundo	
Volatilidade	4,24%
Risco / Retorno 12m	2,93x
Draw Up	2,84%
Draw Down	-2,17%
Max Dia	1,22%
Mín Dia	-0,83%
Patrimônio Líq.	R$ 12.829.151,64

Rentabilidade - Gestão Saks Asset



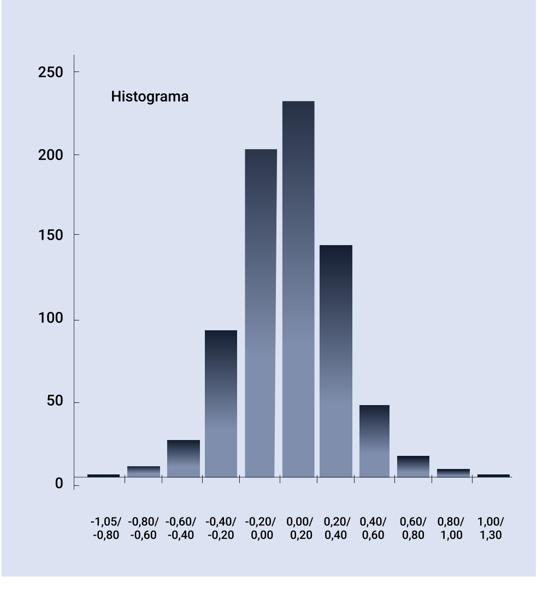
Diversificação do Fundo	
Alocação em Renda Fixa	39,28%
Alocação em Renda Variável	60,72%
Exposição em Derivativos	65,70%

Ações - Distribuição Setorial	
Energia	26,19%
Materiais	17,69%
Industrial	0,00%
Utilitários	16,21%
Saúde	0,00%
Financeiro	36,77%
Bens de Luxo	0,01%
Bens de Consumo	3,13%
Tecnologia	0,00%
Serviços de Telecomunicação	0,00%
Imobiliário	0,00%
Total	**100,00%**

Atribuição de performance

Classe de Ativo	Out. 2024	Ano 2024	6 Meses	Início Mai./21
Renda Variável	-1,49%	1,86%	2,53%	28,61%
Renda fixa	0,18%	3,39%	2,02%	22,26%
Deriv.	1,31%	2,71%	-0,14%	3,32%
Custos	-0,17%	-1,62%	-1,07%	-6,05%
Rent. Líquida	**-0,17%**	**6,34%**	**3,34%**	**48,14%**
CDI	**0,93%**	**8,99%**	**5,27%**	**43,54%**

Histograma de Retornos Diários



On demand

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

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 lâmina 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 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.