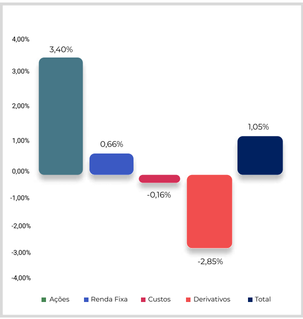
Caros investidores,

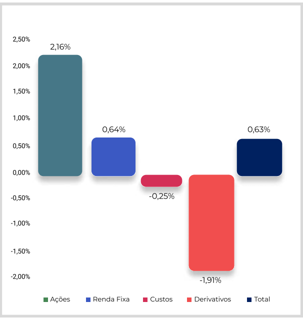
Em Março, terminamos o mês com os seguintes resultados: O **SAKS SuperPrev** rendeu **1,05%** (ou **113%** do CDI) e o **SAKS CBi Hedge** rendeu **0,63%** (ou **68%** do CDI).

Atribuição de Resultados por Classe de Ativos

Saks SuperPrev



Saks CBi Hedge

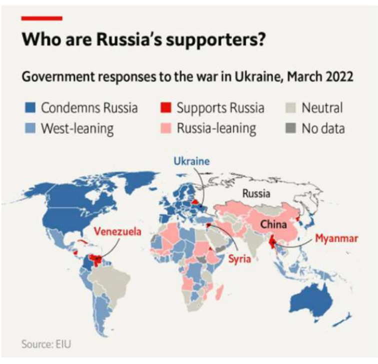


Fonte: Saks Asset

No geral, nosso resultado se deve em boa parte a nossa baixa volatilidade / correlação nos levando a uma posição de aversão a risco natural. O que pra nós é ótimo, dado o cenário tão incerto que estamos passando.

Terminamos o mês passado com muita cautela sobre os eventos que estavam se desmembrando ao longo do primeiro trimestre. Entre eles a Primeira Guerra Econômica Mundial, protagonizada pela Rússia e o aumento da inflação numa escala global. (ver carta passada)

Com o mundo praticamente dividido e ninguém querendo arriscar movimentos bélicos mais duros de ambos os lados, vemos o conflito entre Rússia e Ucrânia caminhando mais para uma Guerra Civil do que Terceira Guerra Mundial.



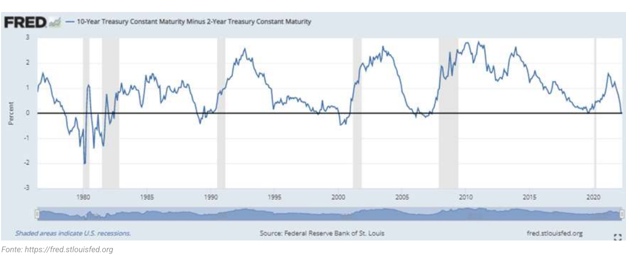
Fonte: The economist

A situação não está fácil para nenhum lado, muito diferente do que a Rússia imaginava no começo da invasão. Todavia, a Rússia não está isolada. Putin ainda mantém níveis altos de aprovação e a China permanece neutra. Fatores que dão a seu líder um pouco mais de tempo.

No final, o mês de março que parecia ser de muito stress, se tornou de recuperação com a Bolsa Americana subindo 3,6% depois de um dos piores começos de ano de sua história e o Ibovespa subindo 6,1% liderado por bancos e empresas do setor de commodities.

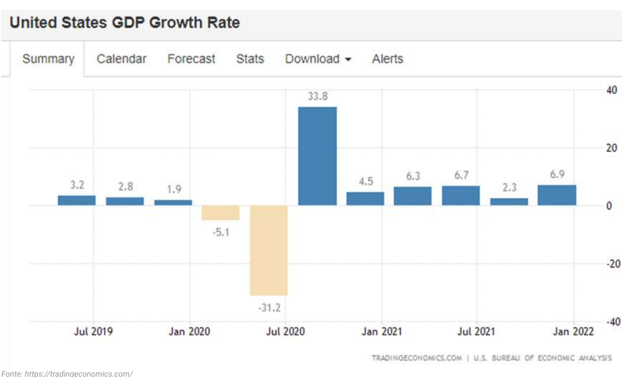
No mercado americano, vimos o FED com pronunciamentos mais duros com relação à inflação e sinalizando para um aumento nos juros maiores do que o indicado no começo do ano.

Esse tom mais "Hawkish", levou a inversão na curva de juros e risco de estagflação pelo mercado. Historicamente, desde os anos 60, a curva de juros invertida é seguida de recessão. O receio do mercado com o aumento das taxas de juros e redução dos estímulos por parte do FED, poderiam levar a uma queda dos lucros nas empresas superior a 4% segundo economistas. Ou seja, muito diferente do "Soft Landing" defendido pelo banco central americano em seus pronunciamentos.



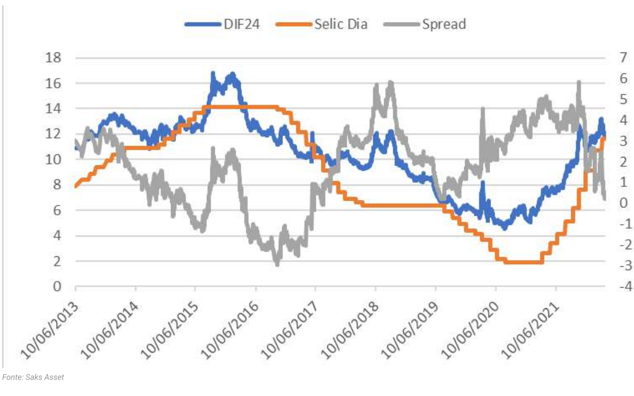
Fonte: https://fred.stlouisfed.org

O argumento de Jerome Powell contra o receio do mercado à estagflação está na força da economia americana. Nesse ponto ele tem razão. Com um crescimento do PIB anualizado de 6,9% no último trimestre de 2021 e com desemprego abaixo dos 4%, a situação atual é bem mais tranquila do que nos últimos períodos de inversão de curva.

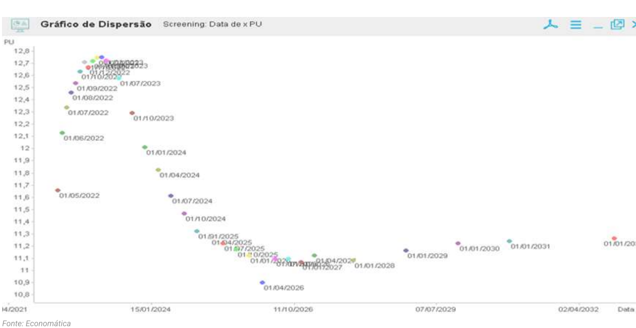


Fonte: https://tradingeconomics.com/

Continuando com inversão de curva de juros, mas mudando para o mercado local, esse fenômeno é conhecido dos brasileiros e também antevêem recessão, como ocorreu no final de 2014 e 2017.



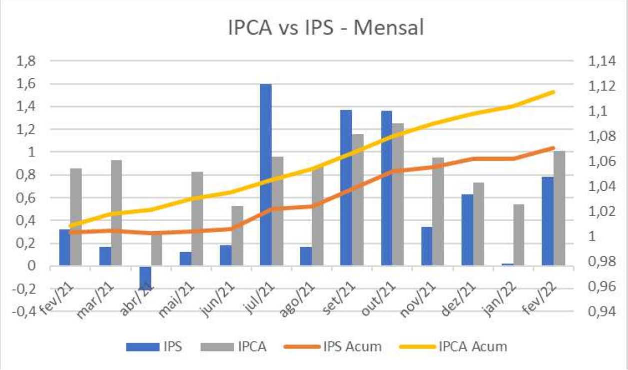
Fonte: Saks Asset



Fonte: Economática

Mas ao contrário dos EUA, nosso cenário macroeconômico é bem diferente! O desemprego continua acima dos dois dígitos, nosso endividamento ainda continua recorde e nossa taxa de juros caminha para 13% a.a. ou maior! Mais de 50% do orçamento da união vai para o pagamento de juros, portanto, quanto mais elevada for a taxa, maior a pressão sob o crescimento do PIB.

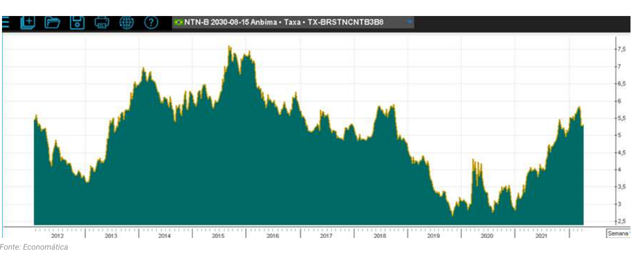
Para piorar, nossa inflação ainda continua acima do duplo dígito. O confronto entre Rússia e Ucrânia só piorou a situação para o preço dos combustíveis, maior vilão global no combate à inflação. E ainda, temos nossa inflação de serviços, o IPS, que vai mostrar a sua cara de maneira mais acentuada dentro dos próximos 12 meses.



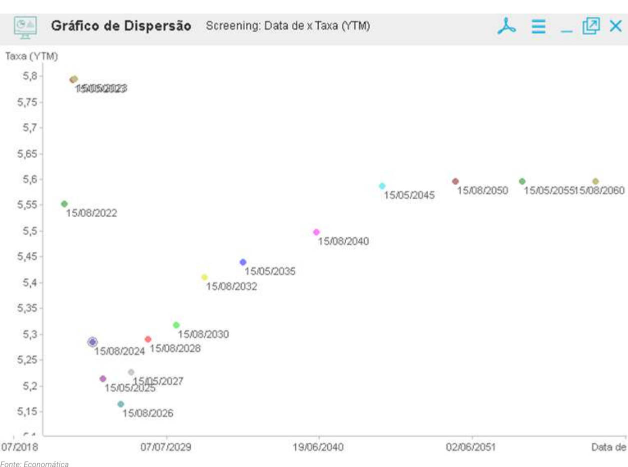
Fonte: Saks Asset

Todos esses fatores tornam o trabalho do nosso banco central "um pouco" mais difícil que para o americano. Conforme mencionamos em nossa carta de Jan22, não faz sentido o Brasil ter uma das maiores taxas de juros reais do mundo quando a maioria dos países estão com juros reais próximos de zero ou até negativos.

A queda recente da NTN-B 2030 saindo dos níveis de 6% a.a. para próximo de 5% a.a. é um indicativo. Todavia, sua curva não está invertida com os títulos mais longos pagando taxas elevadas, na faixa dos 5,5% a.a.. Se nossa situação macroeconômica não melhorar, podemos ver um achatamento ou até inversão dessa curva. Vamos aguardar.



Fonte: Economática



Fonte: Economática

Até agora, o único alívio para o Bacen foi o câmbio com uma valorização perante o dólar próxima dos 18% no primeiro semestre. Esse fator vai ajudar a contrapor a alta do petróleo e consequentemente a alta da inflação.

Todavia, muitos dos fatores que contribuíram para a queda do dólar são mais pontuais do que estruturais. Sendo assim, qualquer mudança de sentimento tanto local como global, podem levar novamente a taxa de câmbio acima dos 5 reais por dólar, dificultando ainda mais a vida do nosso banco central.

Como podemos ver, a situação não é fácil. Após um primeiro trimestre bastante incerto e volátil, conseguimos o mais importante que foi a preservação do capital com rigoroso controle de risco, baixa volatilidade e correlação!

Obrigado mais uma vez pela confiança!

Paulo Sobral, CGA

Head of Investments and Portfolio Manager | @saksasset.com

Fundo Saks SuperPrev
Relatório Gerencial 31/03/2022

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

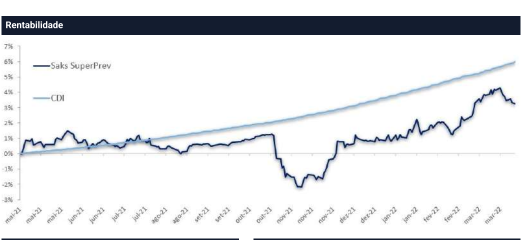
Tributação
Imposto de Renda
Tabela: Imposto Previdenciário

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%										2,34%	3,25%
CDI	0,73%	0,76%	0,92%										2,42%	6,18%

*Início do Fundo
** Início da Gestão Saks Asset

Estatísticas do Fundo	
Volatilidade	3,42%
Índice Sharpe	-
Draw Up	2,48%
Draw Down	-2,17%
Max Dia	0,82%
Mín Dia	-0,83%
Patrimônio Líq.	R$ 10.337.199,38

Rentabilidade



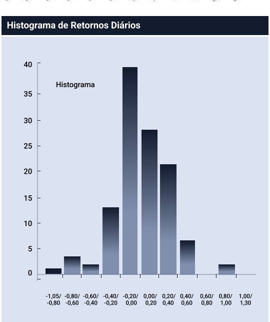
Diversificação do Fundo	
Alocação em Renda Fixa	57,75%
Alocação em Renda Variável	42,25%
Exposição em Derivativos	-38,77%

Ações - Distribuição Setorial	
Energia	3,15%
Materiais	29,30%
Industrial	0,00%
Utilitários	20,19%
Saúde	0,00%
Financeiro	31,68%
Bens de Luxo	2,90%
Bens de Consumo	12,78%
Tecnologia	0,00%
Serviços de Telecomunicação	0,00%
Imobiliário	0,00%
Total	**100,00%**

Atribuição de performance

Classe de Ativo	Mar. 2022	Ano 2022	12 Meses	Início Mai./21
Renda Variável	3,40%	5,95%	-	4,50%
Renda fixa	0,66%	1,41%	-	3,77%
Deriv.	-2,85%	-4,64%	-	-3,86%
Custos	-0,16%	-0,38%	-	-1,16%
Rent. Líquida	1,05%	2,34%	-	3,25%
CDI	0,92%	2,40%	6,29%	6,18%

Histograma de Retornos Diários



Fundo Saks CBi Hedge
Relatório Gerencial 31/03/2022

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 Anbima	Multimercado Multiestratégia
Perfil	Moderado
Aplicação Inicial	R$ 100,00
Movimentação Mínima	-
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

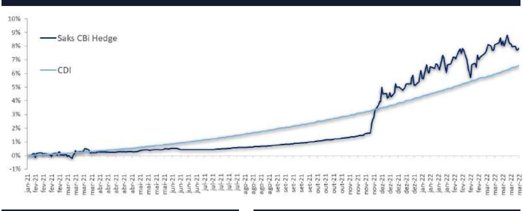
Tributação	
Imposto de Renda	
Prazo médio	Alíquota
Até 180 dias	22,50%
De 181 a 360 d.	20,00%
De 361 a 720 d.	17,50%
Acima de 720 d.	15,00%
IOF: Isento após 30 dias de aplicação	

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%										2,55%	7,84%
CDI	0,73%	0,76%	0,92%										2,42%	6,77%

*Início do Fundo
** Início da Gestão Saks Asset

Estatísticas do Fundo	
Volatilidade	3,40%
Índice Sharpe	-
Draw Up	3,33%
Draw Down	-1,95%
Max Dia	1,00%
Mín Dia	-0,67%
Patrimônio Líq.	R$ 3.031.883,03

Rentabilidade



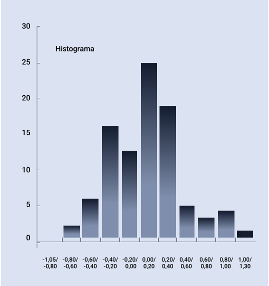
Diversificação do Fundo	
Alocação em Renda Fixa	64,92%
Alocação em Renda Variável	35,08%
Exposição em Derivativos	-33,35%

Ações - Distribuição Setorial	
Energia	2,22%
Materiais	22,86%
Industrial	10,70%
Utilitários	17,41%
Saúde	4,59%
Financeiro	18,71%
Bens de Luxo	2,73%
Bens de Consumo	16,74%
Tecnologia	4,04%
Serviços de Telecomunicação	0,00%
Imobiliário	0,00%
Total	**100,00%**

Atribuição de performance

Classe de Ativo	Mar. 2022	Ano 2022	12 Meses	Início Jan./21
Renda Variável	2,16%	5,45%	8,94%	8,94%
Renda fixa	0,64%	1,82%	5,89%	6,01%
Deriv.	-1,91%	-3,85%	-4,30%	-4,30%
Custos	-0,25%	-0,87%	-2,75%	-2,80%
Rent. Líquida	0,63%	2,55%	7,54%	7,85%
CDI	0,92%	2,42%	6,29%	6,77%

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.