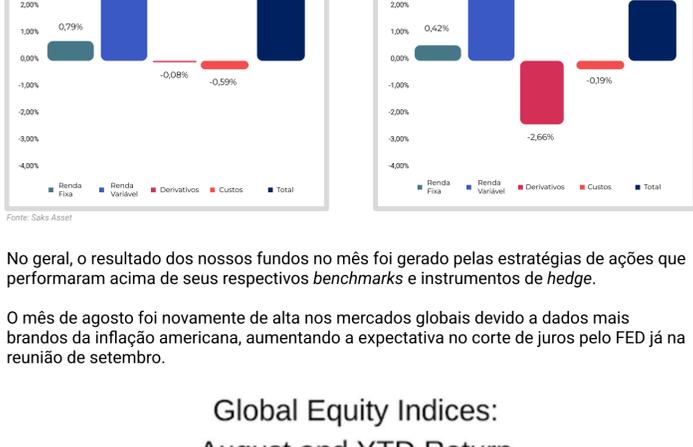


Caros investidores,

Em agosto, terminamos o mês com os seguintes resultados: o **SAKS CBI Hedge** rendeu **3,49%** (ou **402%** do CDI) e o **SAKS SuperPrev** rendeu **2,05%** (ou **235%** do CDI).

Atribuição de Resultados por Classe de Ativos



No geral, o resultado dos nossos fundos no mês foi gerado pelas estratégias de ações que performaram acima de seus respectivos benchmarks e instrumentos de hedge.

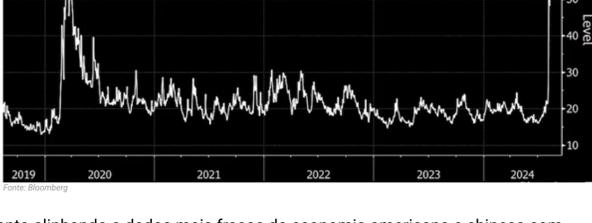
O mês de agosto foi novamente de alta nos mercados globais devido a dados mais brandos da inflação americana, aumentando a expectativa no corte de juros pelo FED já na reunião de setembro.

Global Equity Indices: August and YTD Return

Country / Index	August Return	YTD Return
1 US (S&P 500)	2.3%	18.4%
2 US (Nasdaq 100)	1.1%	16.3%
3 India (Nifty 50)	1.1%	16.1%
4 Japan (Nikkei 225)	-1.2%	15.5%
5 Italy (FTSE MIB)	1.8%	13.3%
6 Spain (IBEX)	3.0%	12.9%
7 Germany (DAX)	2.2%	12.9%
8 Switzerland (SMI)	1.0%	11.7%
9 US (Dow Jones)	1.8%	10.3%
10 UK (FTSE 100)	0.1%	8.3%
11 Australia (S&P/ASX)	0.0%	6.6%
12 HK (Hang Seng)	3.7%	5.5%
13 Brazil (BOVESPA)	6.5%	1.4%
14 France (CAC)	1.3%	1.2%
15 China (CSI 300)	-3.5%	-3.2%

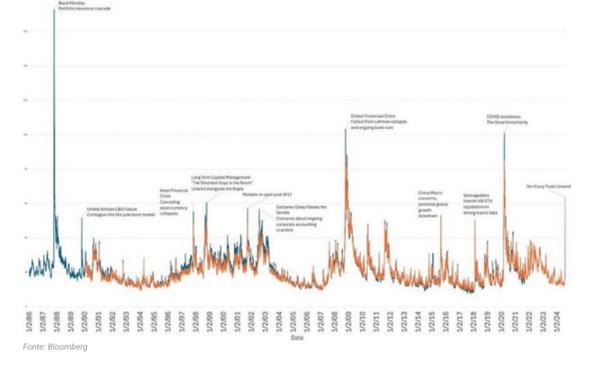
Fonte: Market Radar

Todavia, apesar da alta nos mercados, o mês foi de grande volatilidade global, em especial na Ásia com o *sell off* da bolsa japonesa no início mês com o Nikkei caindo mais de 12% em sua pior queda desde 1987. O motivo foi o inesperado aumento na taxa de juros após anos de política monetária com taxas zero ou negativas no país.



Fonte: Bloomberg

Tal evento alinhando a dados mais fracos da economia americana e chinesa com crescimento menor que o esperado, levaram os mercados globais a quedas generalizadas com a bolsa americana caindo mais de 3% e o índice de volatilidade (VIX) subindo mais de 130% atingindo o 4º maior pico em 40 anos.



Fonte: Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 15: Probability of a US recession in the next 1 year

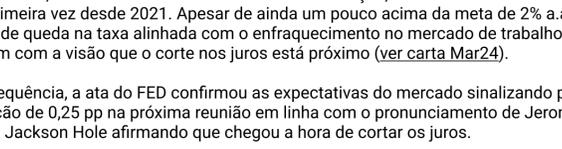
No meio do mês, tivemos dados mais animadores de inflação, com o CPI vindo abaixo dos 3% pela primeira vez desde 2021. Apesar de ainda um pouco acima da meta de 2% a.a, a tendência de queda na taxa alinhada com o enfraquecimento no mercado de trabalho, corroboram com a visão que o corte nos juros está próximo (ver carta Mar24).

Logo na sequência, a ata do FED confirmou as expectativas do mercado sinalizando para uma redução de 0,25 pp na próxima reunião em linha com o pronunciamento de Jerome Powell em Jackson Hole afirmando que chegou a hora de cortar os juros.

A esperada boa notícia, no entanto, não trouxe tanta euforia pois além do receio que o FED demorou de mais para iniciar os cortes podendo levar os EUA para uma recessão a qual vem, tivemos uma temporada de balanços não muito animadora. Os resultados da NVIDIA apesar de recorde, frustraram os agentes do mercado com as projeções futuras de crescimento da empresa (ver carta Abr23).

Apesar do sentimento misto e grande volatilidade, as bolsas globais em sua maioria (exceto Ásia), tiveram novamente um mês de alta com S&P500 entregando mais de 2% em agosto no 4º mês consecutivo de ganhos.

S&P 500 Sees Longest Month of Monthly Gains Since March

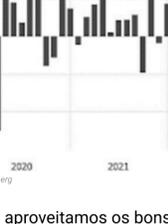


Fonte: Bloomberg

No trading local, aproveitamos a bona ventos e hora com o influxo de capital estrangeiro que levaram o Ibovespa a nova máxima histórica atingindo os 137 mil pontos e a maior alta mensal desde nov23, subindo mais de 6,5% no período e zerando as perdas no ano.

No entanto, os dados macroeconômicos não foram muito positivos. O desemprego local para menos de 7% pela primeira vez desde 2014, indicando um mercado de trabalho local aquecido, o que, por sua vez, exerceu pressão sobre a inflação, que no mês passado superou as expectativas, alcançando 4,5% em 12 meses, no teto da meta de inflação de 3% com uma tolerância de +/- 1,5, p.p, reforçando as declarações de Campos Neto para um possível aumento gradual nas taxas de juros ainda este ano. (ver Carta Jul24).

Monthly unemployment rate



Fonte: IBGE, XP

Os investidores iniciaram 2024 certos de que o ano seria marcado por um longo período de cortes de juros antecipando, com efeito, o mercado para um longo período do ano segundo o relatório Focus de janeiro em 9,25%.

Sem dúvida, o processo desinflacionário global mais longo que o esperado, levou por água abaixo as projeções iniciais do mercado. Tal demora, acende o alerta que o tardio afrouxo monetário global poderá levar o mundo a uma recessão em 2025, algo que até então estava previsto para 2023 (ver carta Dez22) e não se concretizou.

Nossas estratégias eficientes de otimização com baixa correlação focando nos fundamentos de longo prazo têm se mostrado muito assertivas 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 30/08/2024

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 Ambima Multimercado Multiestratégia	Imposto de Renda Prazo médio Alíquota Até 180 dias 22,50% De 181 a 360 dias 20,00% De 361 a 720 dias 17,50% Acima de 720 dias 15,00% ICF: Isento após 30 dias de aplicação
Política de Investimento	Perfil Moderado	
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.	Aplicação Inicial R\$ 100,00	
A Gestão realiza 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.	Movimentação Mínima R\$ 100,00	
As operações nos mercados de derivativos ficam limitadas aquelas com o objetivo de proteger posições à vista, até o limite dessas.	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	
	Auditoria Ernst Young	

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%	4,24%
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%	5,16%
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%					10,65%	63,07%
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%				7,10%	41,83%	

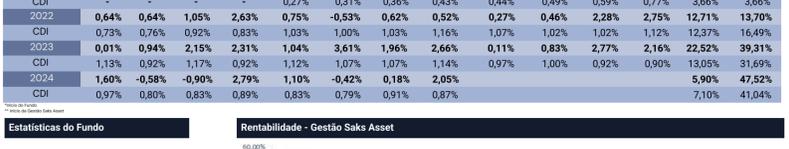


Estadísticas do Fundo	Rentabilidade - Gestão Saks Asset
Volatilidade: 6,93%	
Risco / Retorno: 8,74x	
Draw Up: 4,30%	
Draw Down: -3,51%	
Max Dia: 1,66%	
Mín Dia: -1,57%	
Patrimônio Líq.: R\$ 7.889.850,11	

Diversificação do Fundo	Atribuição de performance	Histograma de Retornos Diários
Alocação em Renda Fixa: 94,30%		
Alocação em Renda Variável: 5,70%		
Exposição em Derivativos: 26,76%		
	Classe de Ativo	
	Agosto 2024	
	Ano 2024	
	6 Meses	
	Início Jan/21	
	Renda Variável: 3,37%, 12,81%, 8,92%, 53,12%	
	Renda fixa: 0,79%, 5,68%, 4,36%, 29,78%	
	Deriv.: -0,08%, -3,67%, -2,89%, 0,72%	
	Custos: -0,59%, -4,17%, -3,03%, -20,55%	
	Rent. Líquida: 3,49%, 10,65%, 7,36%, 63,07%	
	CDI: 0,87%, 7,10%, 5,23%, 41,83%	

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 Ambima Multimercado Multiestratégia	Imposto de Renda Prazo médio Alíquota Até 180 dias 22,50% De 181 a 360 dias 20,00% De 361 a 720 dias 17,50% Acima de 720 dias 15,00% ICF: Isento após 30 dias de aplicação
Política de Investimento	Perfil Moderado	
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.	Aplicação Inicial R\$ 100,00	
A Gestão realiza 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.	Movimentação Mínima -	
As operações nos mercados de derivativos ficam limitadas aquelas com o objetivo de proteger posições à vista, até o limite dessas.	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	
	Resgate/Pagamento D+7, até às 14:00 horas	
	Auditoria Ernst Young	

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%					5,90%	47,52%
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%				7,10%	41,04%	



Estadísticas do Fundo	Atribuição de performance	Histograma de Retornos Diários
Volatilidade: 4,28%		
Risco / Retorno: 10,68x		
Draw Up: 2,84%		
Draw Down: -2,17%		
Max Dia: 1,22%		
Mín Dia: -0,83%		
Patrimônio Líq.: R\$ 12.731.170,33		

Diversificação do Fundo	Atribuição de performance	Histograma de Retornos Diários
Alocação em Renda Fixa: 48,78%		
Alocação em Renda Variável: 51,22%		
Exposição em Derivativos: 28,27%		
	Classe de Ativo	
	Agosto 2024	
	Ano 2024	
	6 Meses	
	Início Mai/21	
	Renda Variável: 4,48%, 4,11%, 4,93%, 30,38%	
	Renda fixa: 0,42%, 3,01%, 2,23%, 22,43%	
	Deriv.: -2,66%, 0,10%, -1,31%, 0,41%	
	Custos: -0,19%, -1,32%, -1,01%, -5,70%	
	Rent. Líquida: 2,05%, 5,90%, 4,83%, 47,52%	
	CDI: 0,87%, 7,10%, 5,23%, 41,04%	

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 ativo. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada 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 de fundo disponíveis no site saksasset.com. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Saks. SuperPrev e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.