SAKS
ASSET MANAGEMENT

Caros investidores,

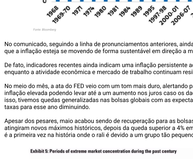
Em maio, tivemos o mês com os seguintes resultados: o **SAKS CBi Hedge** rendeu **2,49%** (ou **29%** do CDI) e o **SAKS SuperPrev** rendeu **1,10%** (ou **131%** do CDI).

Atribuição de Resultados por Classe de Ativos

No geral, o resultado positivo dos nossos fundos foi gerado pelas estratégias de ações que performaram acima de seus respectivos benchmarks e instrumentos de hedge gerando alpha com controle de volatilidade.

O mês de maio assim como abril, foi de alta volatilidade com eventos relevantes no período começando com o anúncio do FED já no primeiro dia.

Como esperado, as taxas foram mantidas pela sexta vez consecutiva fazendo o atual aperto monetário um dos mais prolongados da história nos EUA.



No comunicado, seguindo a linha de pronunciamentos anteriores, ainda falta confiança de que a inflação esteja se movendo de forma sustentável em direção a meta de 2%.

De fato, indicadores recentes ainda indicam uma inflação persistente acima dos 3%, enquanto a atividade econômica e mercado de trabalho continuam resilientes.

No meio do mês, a ata do FED veio com um tom mais duro, alertando para o risco de inflação elevada podendo levar até a um aumento nos juros caso os dados exijam. Com isso, tivemos quedas generalizadas nas bolsas globais com as expectativas de corte nas taxas para esse ano diminuindo.

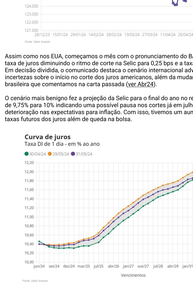
Apesar dos pesares, maio acabou sendo de recuperação para as bolsas americanas que atingiram novos máximos históricos, depois da queda superior a 4% em abril. Todavia, essa é a primeira vez na história onde o rali é dividido a um grupo tão pequeno de empresas.

Otimamente contestado o ETF através ainda preço, ativamos, ainda receber mais Estado de Wall Street, ao NASDAQ estimulando. Sempre prior to 1980 estimated based on data from the Bancroft Fredrik data library, sourced from CRSP, reflecting the market cap distribution of NYSE stocks.

Fonte: Goldman Sachs Research

Puxada pelas ações da NVIDIA onde os resultados trimestrais novamente superaram as projeções do mercado, o papel continua sendo o pilar de sustentação da bolsa americana com alta de quase 30% no mês e superior a 130% no ano.

Já no Brasil, o mês foi de contramão no mercado local com o Ibovespa caindo mais de 3% no mês, atingindo o menor patamar em seis meses e prolongando a baixa em 2024 para 9%, tornando a bolsa brasileira uma das piores do mundo nesse primeiro semestre.

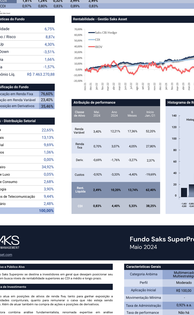


Assim como nos EUA, começamos o mês com o pronunciamento do BACEN em relação a taxa de juros direcionando o ritmo de corte na Selic para 0,25 bps e a taxa anual para 10,50%. Em decisão dividida, o comunicado destacou o cenário internacional adverso devido às incertezas sobre o início no corte dos juros americanos, além da mudança na meta fiscal brasileira que comentamos na carta passada (ver Abr24).

O cenário mais benigno fez a projeção da Selic para o final do ano no relatório Focus subir de 0,75% para 10% indicando uma possível pausa nos cortes já em julho, dada a deterioração nas expectativas para inflação. Com isso, tivemos um aumento no dólar e nas taxas futuros dos juros além de queda na bolsa.

Como falamos desde nossas primeiras cartas, as ações brasileiras continuam baratas em relação aos emergentes e desenvolvidos, e em patamares históricos. Dado que investidores estrangeiro fizeram um principais compromissos nos últimos 2 anos e os maiores vendedores dos últimos meses, ainda continuamos atraentes perante o olhar externo, apesar do fluxo momentâneo adverso.

Afinal, o Ibovespa medido em dólar (EWZ), continua relativamente no mesmo patamar desde a crise de 2008, ou seja, 15 anos de valor trap com muita volatilidade e pouco retorno. Acreditamos que agora será preciso dividir entre a combinação dos fatores mencionados, com destaque para os setores de commodities, utilities e financais.



Assim como em Equities continuamos alocados em renda fixa local pré, com juros nominal e real ainda extremamente elevados comparação com as maiores economias globais.

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

SAKS
ASSET MANAGEMENT

Fundo Saks CBi Hedge

Maio 2024

Objetivo e Política Alvo

O Fundo Saks CBi Hedge é destinado a investidores em geral que desejam posicionar seu capital em ações locais de acordo com a tese do CBi e obter o hedge ideal.

Política de Investimento

O Fundo atua em posições de ativos de renda fixa (ativo para gerenciar posições e posicionamento comprimento, quanto para remunerar o caixa que não sempre ganhar o CDI) e posições em ações locais de acordo com a tese do CBi.

A Gestora considera ainda fundamentos macroeconômicos, aspectos de análise macroeconômica e modelos de otimização proprietários, possibilitando a identificação de ativos que se encontram em preço de forma que o retorno esperado ajustado ao risco seja maior do que o mercado. Investe em cotas fundos e ações de prazos e longo prazo de empresas.

As operações nos mercados de derivativos foram limitadas apenas com o objetivo de proteger posições e criar ativo e hedge desejado.

Características Gerais

Categoria Anbima	Multimercado Macrodinâmico
Perfil	Moderado
Aplicação Inicial	R$ 100.00
Movimentação Mínima	R$ 100.00
Taxa de Administração	2,0% a.a.
Taxa de performance	20%
Aplicação Converção	D+0, até as 14h30 horas
Resgate Converção	D+0, até as 14h30 horas
Resgate Pagamento	D+0, até as 14h30 horas
Auditoria	Ernst Young

Tributação

Imposto de Renda	
Prazo médio	476 dias/ano
Até 180 dias	22,50%
181 até 360	20,00%
Acima de 360	17,50%
Tributação	Isento
IOF - Lucro (pro rata dia de aplicação)	

Rentabilidade	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumul.
2024	-0,61%	3,09%	4,22%	-0,81%	2,49%	-0,42%	-0,12%	0,16%	0,24%	0,24%	0,24%	0,24%	9,14%	9,14%
CDI	0,79%	0,73%	0,83%	0,77%	0,80%	0,83%	0,83%	0,86%	0,84%	0,89%	0,89%	0,89%	9,77%	9,77%
% CDI	1,40%	4,46%	6,66%	2,71%	1,30%	-1,88%	-0,65%	0,62%	-0,27%	-1,57%	0,05%	0,25%	11,49%	11,49%
Ibovespa	-0,72%	3,14%	3,14%	-3,88%	-3,11%	-4,69%	-0,57%	0,97%	2,57%	1,61%	4,61%	2,21%	9,09%	9,09%
IHFA	-0,57%	0,90%	2,11%	0,06%	1,48%	-0,51%	1,38%	1,21%	0,80%	0,10%	4,61%	2,21%	15,47%	15,47%
CDI	1,33%	0,92%	1,17%	0,92%	1,11%	1,07%	1,07%	1,07%	1,04%	0,97%	0,93%	0,93%	13,05%	22,42%
Volatilidade	1,81%	1,24%	1,31%	3,99%	2,64%	2,45%	1,02%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	10,20%	42,48%
CDI	0,97%	0,90%	0,89%	0,89%	0,83%								4,49%	36,3%

Estatísticas de Fundo

Volatilidade	6,70%
Retorno / Risco	0,67x
Drawn Up	4,30%
Draw Down	0,55%
Max Da	0,55%
Min Da	-1,57%
Patrimônio Líq.	R$ 7.462.370,68

Diversificação de Fundo

Alocação em Renda Fixa	79,00%
Alocação em Renda Variável	21,00%
Exposição em Derivativos	35,46%

Ações - Distribuição Setorial

Energia	22,04%
Materiais	13,13%
Industrial	9,64%
Utilitários	1,96%
Saúde	0,00%
Financeiro	21,33%
Bens de Luxo	0,05%
Bens de Consumo	2,64%
Tecnologia	5,90%
Serviços de Telecomunicação	0,00%
Imobiliário	2,48%
Total	**100,00%**

Rentabilidade - Saks Cbi Hedge

Retração de performance

	Atual	Max	Data	Duração
Fundo Total	3,46%	10,21%	17,08%	52,00%
Fundo Variável	5,70%	33,7%	43,0%	37,00%
Ibov	6,09%	-1,76%	-5,37%	2,0x
Ibov	-0,50%	-0,50%	-4,40%	-19,00%
Fundo	**0,00%**	**14,00%**	**13,74%**	**43,00%**
CDI	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**

Retornos de Retornos Diários

SAKS
ASSET MANAGEMENT

Fundo Saks SuperPrev

Maio 2024

Objetivo e Política Alvo

O Fundo Saks Superprev tem o objetivo de gerar ganhos posicionar seu capital em ações locais de acordo com a tese do CBi e obter o hedge ideal.

Política de Investimento

O Fundo atua em posições de ativos de renda fixa (ativo para gerenciar posições e posicionamento comprimento, quanto para remunerar o caixa que não sempre ganhar o CDI) e posições em ações locais de acordo com a tese do CBi.

A Gestora considera ainda fundamentos macroeconômicos, aspectos de análise macroeconômica e modelos de otimização proprietários, possibilitando a identificação de ativos que se encontram em preço de forma que o retorno esperado ajustado ao risco seja maior do que o mercado. Investe em cotas fundos e ações de prazos e longo prazo de empresas.

As operações nos mercados de derivativos foram limitadas apenas com o objetivo de proteger posições e criar ativo e hedge desejado.

Características Gerais

Categoria Anbima	Multimercado Macrodinâmico
Perfil	Moderado
Aplicação Inicial	R$ 100.00
Movimentação Mínima	R$ 100.00
Taxa de Administração	0,70% a.a.
Taxa de performance	20%
Aplicação Converção	D+0, até as 14h30 horas
Resgate Converção	D+0, até as 14h30 horas
Resgate Pagamento	D+1 dia útil, até 14h30 horas
Auditoria	Ernst Young

Tributação

Imposto de Renda	
Tributação	Imposto Previdenciário

Rentabilidade	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumul.
2024	-0,24%	2,49%	3,21%	-0,21%	1,10%	-0,12%	0,03%	0,20%	0,17%	0,17%	0,17%	0,17%	8,08%	8,08%
CDI	0,79%	0,73%	0,83%	0,77%	0,80%	0,83%	0,83%	0,86%	0,84%	0,89%	0,89%	0,89%	9,77%	9,77%
% CDI	0,44%	3,44%	1,28%	2,63%	0,91%	0,53%	0,42%	0,32%	0,21%	0,19%	0,19%	0,19%	12,79%	12,79%
Ibovespa	-0,72%	3,14%	3,14%	-3,88%	-3,11%	-4,69%	-0,57%	0,97%	2,57%	1,61%	4,61%	2,21%	9,09%	9,09%
IHFA	0,01%	0,99%	2,13%	0,07%	1,49%	0,61%	1,39%	0,86%	0,71%	0,82%	2,77%	2,10%	13,31%	28,21%
CDI	1,33%	0,92%	1,17%	0,92%	1,11%	1,07%	1,07%	1,07%	1,04%	0,97%	0,93%	0,93%	13,05%	31,69%
Volatilidade	1,49%	1,00%	1,05%	3,29%	2,17%	2,02%	0,84%	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	8,40%	44,93%
CDI	0,97%	0,90%	0,89%	0,89%	0,83%								4,49%	37,49%

Estatísticas de Fundo

Volatilidade	4,21%
Risco / Retorno	10,09x
Draw Up	2,84%
Draw Down	-2,17%
Max Da	0,00%
Min Da	-0,83%
Patrimônio Líq.	R$ 15.676.165,13

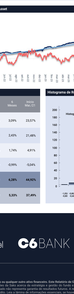
Diversificação de Fundo

Alocação em Renda Fixa	41,30%
Alocação em Renda Variável	58,70%
Exposição em Derivativos	63,13%

Ações - Distribuição Setorial

Energia	20,02%
Materiais	22,11%
Industrial	0,00%
Utilitários	21,16%
Saúde	0,00%
Financeiro	31,33%
Bens de Luxo	0,07%
Bens de Consumo	5,61%
Tecnologia	0,00%
Serviços de Telecomunicação	0,00%
Imobiliário	0,00%
Total	**100,00%**

Rentabilidade - Saks Saks Super



Retração de performance

	Atual	Max	Data	Duração
Fundo Total	0,42%	6,60%	9,09%	23,67%
Fundo Var.	0,41%	13,7%	3,48%	21,48%
Ibov	1,01%	1,76%	3,48%	21,48%
Fundo	-0,12%	0,80%	-4,09%	-19,00%
Fundo	**1,10%**	**6,60%**	**9,09%**	**46,00%**
CDI	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**

Retornos de Retornos Diários

Em demanda
btg pactual digital
C6 BANK
ANBIMA
SELO DE QUALIDADE

A Saks Gestão de Recursos Ltda. não assumem o dever informar sobre as flutuações ou qualquer outro valor Financeiro. Não Relatório de Gestão é destinado exclusivamente aos investidores profissionais, nos termos da Instrução CVM 539 e 558 e demais normas e regulamentos aplicáveis. Os fundos de investimento não contam com garantia do administrador do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Os fundos de investimento estão sujeitos a perdas patrimoniais e a riscos, incluindo, entre outros, os de liquidez, concentração, crédito e mercado, inclusive o risco de perda da totalidade do seu patrimônio. Os fundos de investimento não contam com garantia de rentabilidade, e os resultados passados não representam garantia de resultados futuros. Os fundos de investimento podem utilizar instrumentos financeiros derivativos para fins de proteção de posições, de alavancagem e de investimento, conforme previsto em seus respectivos regulamentos. Os fundos de investimento podem concentrar suas aplicações em ativos financeiros de um mesmo emissor, ou de emissores pertencentes a um mesmo grupo econômico. O administrador do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. O administrador do fundo de investimento pode cobrar taxas de ingresso e saída de recursos do fundo de investimento. Os fundos de investimento podem investir em ativos financeiros no exterior, sujeitando-se a riscos econômicos, políticos e legais próprios do mercado externo. Os fundos de investimento podem investir em ativos financeiros de companhias de pequeno e médio porte, que podem apresentar maior volatilidade de preços e menor liquidez