SAKS
ASSET MANAGEMENT

Caros investidores,

Em Setembro, terminamos o mês com os seguintes resultados: O **SAKS CBI Hedge** rendeu **-0,27%** (ou **-25%** do CDI) e o **SAKS SuperPrev** rendeu **0,27%** (ou **25%** do CDI).

Atribuição de Resultados por Classe de Ativos

Fonte: Saks Asset

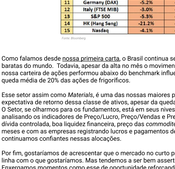
No geral, nosso resultado foi impactado pela nossa carteira de Renda Variável com a performance inferior aos instrumentos de hedge via derivativos.

O mês de setembro foi mais um mês de volatilidade nas bolsas local e global. Nos EUA, depois de uma queda superior a 4% em setembro, o S&P500 acompanhou o pessimismo das grandes bolsas internacionais e terminou com queda próxima dos 10% no mês. Esse foi o terceiro trimestre consecutivo de perdas, algo que não ocorria desde 2009.

No começo do mês tivemos divulgação da inflação americana (CPI) vindo acima do esperado corroborando para um FED mais hawkish em relação ao fim do mês. E de fato aconteceu, com o Banco Central Americano subindo as taxas juros para 3 - 3,25% a.a. em seu maior patamar desde 2008 e revendo a Treasury de 10 anos para próximo dos 4% (veja na carta de julho de 2022).

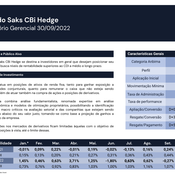
Na Europa, o Banco Central Europeu (ECB) também deixou o conservadorismo de lado e fez o maior aumento dos juros em sua história com uma elevação na taxa de 0,75 bp.

Esse tom hawkish global, fizeram acender alertas do Banco Mundial e Nações Unidas que podemos estar caminhando para uma dura recessão global em 2023. Com isso, o medo generalizado além de levar a queda de ativos de risco mundiais, levou a uma forte valorização do Dólar (DXY) ao seu maior nível desde 2002 e o preço do petróleo (WTI) abaixo dos 80 dólares/ barril. A relação internacionais que explica esse movimento, falamos melhor em nossa carta de dezembro de 2021.



Continuando com a Europa, vale destacar a queda da Libra Esterlina que chegou a seu menor patamar desde 1985! Há anos, a Inglaterra vem sendo um dos piores países do velho continente.

Dívida crescente, nível de poupança caindo, baixo crescimento e anos seguidos de déficit em conta corrente e balança comercial. Não é à toa que o Brexit deva ser mais um fator negativo para a libra global com melhor retorno em moeda local no último trimestre e no ano.



No Brasil, o mercado acionário local teve um movimento contrário a tendencia de queda global e fui uma das poucas bolsas do mundo que terminaram o mês em terreno positivo graças a alta superior a 2% no último dia de pregão. Além disso, o Ibovespa é também a bolsa global com melhor retorno em moeda local no último trimestre e no ano.

O cenário favorável da bolsa brasileira, foi impulsionada pela pauta técnica nos juros pelo Bacen. Apesar de não ter descartado novas altas, a queda da inflação vista nas últimas medições, indicam possíveis cortes na taxa de juros já no primeiro semestre de 2023.

	Country / Index	Q3 Returns	YTD Return
1	Brazil (BOVESPA)	11.7%	5.0%
2	India (Nifty 50)	8.3%	-1.5%
3	UK (FTSE 100)	-3.8%	-6.7%
4	Japan (Nikkei 225)	-2.7%	-9.8%
5	Australia (S&P/ASX)	-1.4%	-13.0%
6	Spain (IBEX)	-9.0%	-15.5%
7	France (CAC)	-2.7%	-19.7%
8	Switzerland (SMI)	-6.4%	-20.3%
9	Dow Jones	-6.7%	-21.0%
10	China (CSI 300)	-15.2%	-23.0%
11	Germany (DAX)	-5.2%	-23.7%
12	Italy (FTSE MIB)	-5.0%	-24.5%
13	S&P 500	-5.5%	-24.8%
14	HK (Hang Seng)	-12.2%	-25.5%
15	Nasdaq	-4.1%	-32.4%

Fonte: Bloomberg

Como falamos desde nossa primeira carta, o Brasil continua sendo uma das bolsas mais baratas do mundo. Todavia, apesar da alta no mês o movimento foi um pouco atípico e nossa carteira de ações performou abaixo do benchmark influenciado principalmente pela queda média de 20% das ações de frigoríficos.

Esse setor assim como Materiais, é uma das nossas maiores posições pelo alto valor descontado versus a média de anos atrás, apesar da queda iniciarmos ao nosso ver. O Setor, se olharmos para os fundamentos, está em seus níveis históricos mais baixos analisando os indicadores de Preço/Lucro, Preço/Vendas e Preço/Valor Patrimonial. Com divida controlada, boa liquidez financeira, preço das commodities em alta nos últimos 12 meses e com as empresas respondendo lucros e pagamentos de dividendos recordes, continuamos confiantes nessas posições.

Por fim, gostaríamos de acrescentar que o mercado no curto prazo nem sempre anda em linha com o que gostaríamos. Mas tendemos a ser bem assertivos no longo prazo. Ensejamos momentos como esse de oportunidade reforçando nossas posições mais atraentes a um preço descontado.

Conforme alertamos desde nossa primeira carta, o cenário global está muito incerto trazendo alta volatilidade. Procuramos com nossas estratégias de baixa correlação minimizar os riscos e montar posições atrativas para o longo prazo.

Obrigado a todos pela confiança!

Paulo Sobral, CGA

Head of Investments and Portfolio Manager | @saksasset.com

Fundo Saks CBI Hedge
Relatório Gerencial 30/09/2022

Objetivo e Política Alvo

O Fundo Saks CBI Hedge se destina a investidores em geral que desejam posicionar seu capital em buscas reais de rentabilidades superiores ao CDI a médio e longo prazos.

Política de Investimento

O Fundo visa em posições de ativos de renda fixa, bem para gerar alavancagem e oportunidades comparativas, quanto para remunerar o caixa que não estejam sendo utilizados. Além de atuar também na compra de ações e posições de derivativos.

A Gestora combina análises fundamentalistas, incorporando aspectos macroeconômicos e modelos de otimização proprietários, quantitativos e identificação de tendências de preços, para a construção de uma carteira diversificada de ativos de renda variável, através de ações ou seus derivativos e com base a posições de ganhos e perdas assimétricos.

As operações nos mercados de derivativos foram limitadas àquelas com o objetivo de proteger posições à vista e à termo através

Características Gerais	
Categoria Anbima	Multimercados Multiestratégia
Perfil	Moderado
Aplicação Inicial	R$ 100,00
Movimentação Mínima	R$ 100,00
Taxa de Administração	2,5% a.a.
Taxa de performance	20%
Aplicação/Conversão	D+0, até as 14:00 horas
Resgate/Conversão	D+0, até as 14:00 horas
Resgate/Pagamento	D+0, até as 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: varia até 30 dias de aplicação	

Rentabilidade	Jan/22	Fev/22	Mar/22	Abr/22	Mai/22	Jun/22	Jul/22	Ago/22	Set/22	Out/22	Nov/22	Dez/22	Ano	Acumulado
Fundo	0,73%	0,13%	0,29%	0,82%	-0,91%	0,74%	-0,53%	-0,14%	0,46%	0,24%	0,74%	0,74%	3,16%	6,14%
CDI	1,01%	0,76%	3,65%	1,04%	1,03%	1,16%	1,14%	1,17%	1,17%	1,17%	1,07%	1,07%	14,93%	24,23%
% CDI	72,4%	16,8%	8,0%	78,8%	-88,5%	63,8%	-46,5%	-12,0%	39,4%	20,5%	69,2%	69,2%	21,2%	25,3%
2021	1,40%	0,46%	0,63%	0,71%	1,25%	-1,80%	0,68%	0,62%	-0,27%				4,79%	12,31%
CDI	0,15%	0,76%	0,65%	0,69%	1,03%	1,08%	1,04%	1,16%	1,01%				8,89%	13,52%

Estatísticas do Fundo	
Volatilidade	5,34%
Retorno / Risco	2,0%
Draw Up	3,03%
Draw Down	-1,95%
Max Dia	1,05%
Min Dia	-1,21%
Patrimônio Líq	R$ 7.109.762,05

Diversificação do Fundo	
Alocação em Renda Fixa	54,48%
Alocação em Renda Variável	45,52%
Exposição em Derivativos	43,76%

Ações - Distribuição Setorial	
Energia	4,25%
Materiais	19,31%
Industrial	7,18%
Utilitários	19,28%
Saúde	0,00%
Financeiro	14,44%
Bens de Luxo	9,51%
Bens de Consumo	13,74%
Tecnologia	1,96%
Serviços de Telecomunicação	6,47%
Imobiliário	0,00%
Total	100,00%

Fundo Saks SuperPrev
Relatório Gerencial 30/09/2022

Objetivo e Política Alvo

O Fundo Saks SuperPrev se destina a investidores em geral que desejam posicionar seu capital em buscas reais de rentabilidades superiores ao CDI a médio e longo prazos.

Política de Investimento

O Fundo visa em posições de ativos de renda fixa, bem para gerar alavancagem e oportunidades comparativas, quanto para remunerar o caixa que não estejam sendo utilizados. Além de atuar também na compra de ações e posições de derivativos.

A Gestora combina análises fundamentalistas, incorporando aspectos macroeconômicos e modelos de otimização proprietários, quantitativos e identificação de tendências de preços, para a construção de uma carteira diversificada de ativos de renda variável, através de ações ou seus derivativos e com base a posições de ganhos e perdas assimétricos.

As operações nos mercados de derivativos foram limitadas àquelas com o objetivo de proteger posições à vista e à termo através

Características Gerais	
Categoria Anbima	Multimercados Multiestratégia
Perfil	Moderado
Aplicação Inicial	R$ 100,00
Movimentação Mínima	
Taxa de Administração	0,75% a.a.
Taxa de performance	Não há
Aplicação/Conversão	D+0, até as 14:00 horas
Resgate/Conversão	D+0, até as 14:00 horas
Resgate/Pagamento	D+7, até as 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.
Fundo	-	-	-	-	-	0,89%	-0,13%	-0,20%	0,03%	0,25%	-0,13%	1,10%	0,88%	0,88%
CDI	-	-	-	-	-	0,27%	0,01%	0,06%	0,05%	0,06%	0,05%	0,07%	0,56%	0,56%
% CDI	-	-	-	-	-	334,1%	-1.300,0%	-333,3%	60,0%	416,7%	-260,0%	1.571,4%	157,1%	157,1%

Estatísticas do Fundo	
Volatilidade	3,63%
Risco / Retorno	2,42x
Draw Up	2,48%
Draw Down	-2,17%
Max Dia	0,82%
Min Dia	-0,80%
Patrimônio Líq	R$ 14.604.405,17

Diversificação do Fundo	
Alocação em Renda Fixa	54,52%
Alocação em Renda Variável	45,48%
Exposição em Derivativos	44,84%

Ações - Distribuição Setorial	
Energia	0,00%
Materiais	29,57%
Industrial	0,00%
Utilitários	14,42%
Saúde	0,00%
Financeiro	27,21%
Bens de Luxo	4,44%
Bens de Consumo	19,32%
Tecnologia	0,00%
Serviços de Telecomunicação	0,00%
Imobiliário	5,05%
Total	100,00%

On demand

Automação ANBIMA
Acesso Restrito

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 investidores do fundo e não deve ser utilizado como material de propaganda. Este Relatório de Gestão não é um prospecto de distribuição pública de valores mobiliários. Este Relatório de Gestão não contém informações suficientes para a tomada de decisão de investimento. Leia o regulamento antes de investir. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Não há necessidade de pagamento antecipado de qualquer valor para participação em fundos de investimento. Os investidores devem buscar aqueles produtos adequados de acordo com seus objetivos de investimento, sua situação financeira e sua tolerância a risco. Os investidores devem ler cuidadosamente a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir em fundos de investimento. Os fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, de qualquer mecanismo de seguro ou do fundo garantidor de créditos - FGC. Para mais informações sobre fundos de investimento, consulte a Saks Gestão de Recursos Ltda. ou acesse o site da CVM, www.cvm.gov.br. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Saks Gestão de Recursos Ltda. Para mais informações, contate a Saks Gestão de Recursos Ltda. pelo telefone (21) 3797-6000.