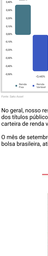
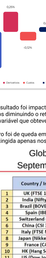
SAKS
ASSET MANAGEMENT

Caros investidores,

Em setembro, terminamos o mês com os seguintes resultados: o **SAKS CBI Hedge** rendeu **0,06%** (ou 6% do CDI) e o **SAKS SuperPrev** rendeu **0,11%** (ou **12%** do CDI).

Atribuição de Resultados por Classe de Ativos





Fonte: Saks Gestão de Recursos

No geral, nosso resultado foi impactado negativamente pelo aumento das taxas pré-fixadas dos títulos públicos diminuindo o retorno da carteira de renda fixa dos fundos, e pela carteira de renda variável que obteve performance inferior aos instrumentos de hedge.

O mês de setembro foi de queda em sua maioria nas bolsas internacionais e leve alta para bolsa brasileira, atingida apenas nos últimos dias do mês.

Global Equity Indices: September and YTD Return

	Country / Index	September Return	YTD Return
1	UK (FTSE 100)	2.3%	2.1%
2	India (Nifty 50)	2.0%	8.5%
3	Brazil (BOVESPA)	-0.7%	6.2%
4	Spain (IBEX)	-0.8%	14.6%
5	Switzerland (SMI)	-1.5%	2.2%
6	China (CSI 300)	-2.0%	-4.7%
7	Italy (FTSE MIB)	-2.0%	19.1%
8	Japan (Nikkei 225)	-2.3%	22.1%
9	France (CAC)	-2.4%	20.9%
10	HK (Hang Seng)	-3.1%	-9.9%
11	US (S&P 500)	-3.3%	13.9%
12	Australia (S&P/ASX)	-3.5%	0.1%
13	Germany (DAX)	-3.5%	20.5%
14	US (S&P 500)	-4.9%	11.7%
15	US (Nasdaq)	-5.8%	20.3%

Fonte: Saks Gestão de Recursos

Os principais acontecimentos do mês estavam nas decisões de política monetária dos bancos centrais ao redor do mundo. Apesar das decisões terem vindas dentro dos consensos de mercado, os sinais sobre os próximos passos era o que grande parte dos investidores aguardavam.

Todavia, mesmo em linha com pronunciamentos anteriores, o sentimento mais *hawkish* visto pelo mercado trouxe volatilidade e retratação nas bolsas globais além de abalarem o mercado futuro de juros.

No mercado americano, o S&P 500 engatou a segunda queda consecutiva caindo 4,9% no mês e saindo do *bull market*. No mercado de juros, após a manutenção das taxas, o comunicado mais duro do FED sinalizando alta de 0,35 bps para a próxima reunião e manutenção das mesmas por um período prolongado, fez o juros longos de 10 e 30 anos saltarem para patamares que não se via desde 2007 e 2011 respectivamente.

Com a alta do petróleo, subindo mais de 30% desde junho e ultrapassando o valor de 90 dólares por barril devido ao corte de produção por parte da Rússia e Arábia Saudita, devemos ver uma inflação de curto prazo maior ao redor do mundo, colocando pressão nos bancos centrais para manutenção da política monetária restritiva que veem empregando ao longo dos últimos 12 meses.

Como já alertamos em cartas passadas (vera na carta de Mar/23), vemos a elevada taxa de juros como global como um possível *red flag* para o pouso suave que os bancos centrais tanto sonham. Em um mundo no seu maior patamar de endividamento da história com alavancagem em derivativos 7x maior que o PIB global e em sua maioria atrelado à taxa de juros, as quebras do Credit Suisse e Silicon Valley Bank, no começo do ano, podem ter sido apenas a ponta do iceberg.

Fonte: Trading Economics

No Brasil, continuamos o ciclo de elevação monetário com o corte, já previsto pelo mercado, de 0,50 bps na taxa Selic.

Conforme falado em cartas passadas (ver carta Maio/23), o processo de corte na Selic já deveria ter começado pelo BACEN. De qualquer forma, antes tarde do que nunca.

A leve alta de 0,7% na bolsa local, não faz jus a volatilidade ocorrida no mês liderada pelo stress nas taxas de juros preliminares de longo prazo. Para os títulos com vencimentos +2030, a queda no preço desses ativos foi superior a 5% sendo o principal responsável pelo impacto negativo no retorno dos nossos fundos em setembro.

O aumento nas taxas locais seguiu a tendência de alta das taxas internacionais lideradas pela Treasury de 10 anos. Todavia, achamos infundados os níveis da taxa nominal dos juros Brasil para 10 anos estarem próximas de 12%. Isso significa que teremos mais um corte nos juros e depois a taxa permanecerá inalterada pelos próximos 10 anos.

No momento que vemos uma taxa terminal da Selic um pouco abaixo dos 9% a.a., enxergamos esse momento como oportunidade para aumentarmos nossa posição em títulos pré-fixados de longo prazo, a fim de ganar um alfa efeitivo nas carteiras de renda fixa dos nossos fundos.

Nossas estratégias eficientes de otimização e baixa correlação ficaram 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

Fundo Saks CBI Hedge

Relatório Gerencial 28/09/2023

Objetivo e Política Alvo

O Fundo Saks CBI Hedge se destina a investidores em geral que desejam posicionar seu capital em busca retornos de renda fixa com baixa volatilidade e baixa correlação.

Análise Macroeconômica

O Fundo atua em posições de alocaõ de renda fixa, tendo uma partcipaõ expressiva e diversificada em instrumentos pós-fixados, sendo o CDB que hoje detém a maior alocaõ, utilizado, dentro do atual cenário no conjunto de ações e posições de derivativos.

A Gestora continua acompanhando fundamentos macroeconômicos ao redor do mundo, sendo o ciclo de juros o ponto focal de nossas análises. Acreditamos que o ciclo de juros de forma mais crítica na analógica adversa a dos conjuntos que estiveram sendo precificados pelo mercado, sendo assim, também, acreditamos que o ciclo de juros global se inicia pelo lado de emergentes.

As operações nos mercados de derivativos foram limitadas buscando com o objetivo de proteger posições e não em busca de ganhos.

Rentabilidade — Jan.* Fev. Mar. Abr. Mai. Jun. Jul. Ago. Set. Out. Nov.** Dez. Ano Acum.

	Jan.*	Fev.	Mar.	Abr.	Mai.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Out.	Nov.**	Dez.	Ano	Acum.
2023	0,93%	0,93%	0,93%	0,97%	1,00%	0,93%	0,97%	0,93%	0,97%	0,93%	0,97%	0,93%	12,00%	12,00%
CDI	0,10%	0,10%	0,09%	0,01%	0,11%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,09%	0,09%	0,09%	1,17%	1,17%
% CDI	930,0%	930,0%	1.033,0%	9.700,0%	909,0%	930,0%	970,0%	930,0%	970,0%	1.033,0%	1.033,0%	1.033,0%	1.026,0%	1.026,0%
IPCA	0,57%	0,84%	0,71%	0,61%	0,23%	-0,08%	-0,02%	0,12%	0,26%	0,38%	0,28%	0,39%	5,20%	5,20%
CDI+	0,83%	0,84%	1,12%	3,04%	1,00%	0,93%	1,10%	1,03%	1,10%	1,12%	1,12%	1,12%	12,21%	12,21%
% IPCA+	146,0%	111,9%	157,7%	497,7%	437,0%	-1.146,1%	-5.501,0%	858,3%	423,1%	295,1%	395,7%	287,2%	236,9%	236,9%

Estatísticas do Fundo

Volatilidade	1,08%
Retorno / Risco	4,88x
Draw-Up	4,50%
Draw-Down	-2,51%
Mês Pos.	1,66%
Mês Neg.	-1,52%
Patrimônio Líq.	R$ 3.914.368,82

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa	202,6%
Alocação em Renda Variável	17,9%
Posição em Derivativos	79,5%

Ações - Distribuição Setorial

Energia	2,79%
Materiais	15,74%
Industrial	5,69%
Utilidades	22,21%
Saúde	0,00%
Financeiro	26,95%
Bens de Luxo	0,07%
Bens de Consumo	11,24%
Tecnologia	7,71%
Serviços de Telecomunicação	5,45%
Imobiliário	0,00%
Total	**100,00%**

Características Gerais

Categoria Anbima	Multimercados 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/Conversão	D+0, até as 14:00 horas
Resgate/Conversão	D+1, até as 14:00 horas
Resgate/Pagamento	D+0, até as 14:00 horas

Tributação

	Alíquota
Prazo médio	
Até 180 dias	22,50%
De 181 a 360 dias	20,00%
Acima de 360 dias	17,50%

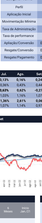
IOF: Incide após 30 dias de aplicação

Imposto de Renda

Tabela Imposto Previdenciário

Atribuição de performance

Atribuição de Performance	Acumulado	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro
Renda Fixa	8,46%	10,60%	11,71%	20,29%	9,70%	9,96%	7,62%	5,89%	20,66%	0,06%
Renda Variável	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Derivativos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Custos	-0,13%	-0,20%	-0,24%	-0,34%	-0,13%	-0,13%	-0,13%	-0,13%	-0,13%	-0,13%
Total	**8,33%**	**10,40%**	**11,47%**	**19,95%**	**9,57%**	**9,83%**	**7,49%**	**5,76%**	**20,53%**	**-0,07%**



Fundo Saks SuperPrev

Relatório Gerencial 28/09/2023

Objetivo e Política Alvo

O Fundo Saks Supertprev se destina a investidores em geral que desejam posicionar seu capital em busca retornos de renda fixa com baixa volatilidade e baixa correlação.

Análise Macroeconômica

O Fundo atua em posições de alocaõ de renda fixa, tendo uma partcipaõ expressiva e diversificada em instrumentos pós-fixados, sendo o CDB que hoje detém a maior alocaõ, utilizado, dentro do atual cenário no conjunto de ações e posições de derivativos.

A Gestora continua acompanhando fundamentos macroeconômicos ao redor do mundo, sendo o ciclo de juros o ponto focal de nossas análises. Acreditamos que o ciclo de juros de forma mais crítica na analógica adversa a dos conjuntos que estiveram sendo precificados pelo mercado, sendo assim, também, acreditamos que o ciclo de juros global se inicia pelo lado de emergentes.

As operações nos mercados de derivativos foram limitadas buscando com o objetivo de proteger posições e não em busca de ganhos.

Rentabilidade — Jan.* Fev. Mar. Abr. Mai.* Jun. Jul. Ago. Set. Out. Nov.** Dez. Ano Acum.

	Jan.*	Fev.	Mar.	Abr.	Mai.*	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Out.	Nov.**	Dez.	Ano	Acum.
2023	0,85%	-0,13%	-0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	-0,13%	1,13%	1,13%	1,13%	6,08%	6,08%
CDI	0,10%	0,10%	0,09%	0,01%	0,11%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,09%	0,09%	0,09%	1,17%	1,17%
% CDI	8,64%	-0,64%	-0,38%	0,42%	0,27%	0,32%	0,32%	0,32%	-1,29%	12,49%	12,49%	12,49%	519,9%	519,9%
IPCA	-0,73%	0,16%	0,93%	0,86%	1,06%	0,26%	0,39%	0,13%	1,16%	1,07%	1,06%	1,12%	13,21%	13,46%
CDI+	0,61%	0,84%	1,12%	3,04%	1,00%	0,93%	1,10%	1,03%	1,10%	1,12%	1,12%	1,12%	12,21%	12,21%
% IPCA+	117,0%	-81,8%	-33,3%	48,8%	26,4%	123,1%	81,8%	24,8%	-111,3%	105,0%	94,7%	100,0%	108,2%	107,2%

Estatísticas do Fundo

Volatilidade	1,08%
Retorno / Risco	4,88x
Draw-Up	4,50%
Draw-Down	-2,51%
Mês Pos.	1,66%
Mês Neg.	-1,52%
Patrimônio Líq.	R$ 3.914.368,82

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa	202,6%
Alocação em Renda Variável	17,9%
Posição em Derivativos	79,5%

Ações - Distribuição Setorial

Energia	2,79%
Materiais	15,74%
Industrial	5,69%
Utilidades	22,21%
Saúde	0,00%
Financeiro	26,95%
Bens de Luxo	0,07%
Bens de Consumo	11,24%
Tecnologia	7,71%
Serviços de Telecomunicação	5,45%
Imobiliário	0,00%
Total	**100,00%**

Características Gerais

Categoria Anbima	Multimercados Macrodinâmico
Perfil	Moderado
Aplicação Inicial	R$ 100,00
Movimentação Mínima	R$ 100,00
Taxa de Administração	0,95% a.a.
Taxa de performance	Sem taxa
Aplicação/Conversão	D+0, até as 14:00 horas
Resgate/Conversão	D+1, até as 14:00 horas
Resgate/Pagamento	D+1, até as 14:00 horas

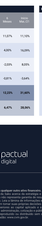
Tributação

Imposto de Renda

Tabela Imposto Previdenciário

Atribuição de performance

Atribuição de Performance	Acumulado	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro
Renda Fixa	6,04%	10,60%	11,71%	19,29%	9,70%	9,96%	7,62%	5,89%	19,66%	0,04%
Renda Variável	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Derivativos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Custos	-0,13%	-0,20%	-0,24%	-0,34%	-0,13%	-0,13%	-0,13%	-0,13%	-0,13%	-0,13%
Total	**5,92%**	**10,40%**	**11,47%**	**18,95%**	**9,57%**	**9,83%**	**7,49%**	**5,76%**	**19,53%**	**-0,09%**



Ou acesse:
btg pactual digital
SAKS
ASSET MANAGEMENT
Acesse o site
Acesse o app

A Saks Gestão de Recursos Ltda. não concentra e é uma sociedade coligada de Banco ou qualquer outro ativo financeiro. Uma Rentabilidade de Gestão é baseada exclusivamente nos movimentos de cotas do fechamento do período, desrestando ainda os possíveis custos incorridos pelo investidor (Corretagem, Custódia, Taxa de Administração, Taxa de Performance, Taxa de Saída, Taxa de Entrada, Taxa de Custódia, Taxa de Liquidação, Taxa de Custódia, Taxa de Liquidação, Taxa de Custódia, Taxa de Liquidação