

Caros investidores,

Em Dezembro, terminamos o mês com os seguintes resultados: O **SAKS CBI Hedge** rendeu **2,72%** (ou **242%** do CDI) e o **SAKS SuperPrev** rendeu **2,75%** (ou **244%** do CDI).

Atribuição de Resultados por Classe de Ativos



Fonte: Saks Asset

No geral, nosso resultado se deve a nossa carteira de renda variável e posições de hedge via derivativos.

O mês de dezembro foi mais um mês de volatilidade nas bolsas local e global.

Nos EUA, após dois meses seguidos de retornos positivos no S&P500 graças a inflação ainda elevada, mas dentro das expectativas, além de um FED mais *dovish*, o último mês do ano acabou revertendo a tendência de alta e terminou com queda próxima dos 6% e o ano em quase 20%, fazendo de 2022 o 7º pior ano na história da bolsa americana e o pior ano da história para a US Treasury de 10 anos.

	Year	10-Year Treasury Annual Return
1	2022	-13.6%
2	2009	-11.1%
3	2013	-9.1%
4	1999	-8.3%
5	1994	-8.0%
6	1969	-5.0%
7	1987	-5.0%
8	2021	-4.4%
9	1980	-3.0%
10	1959	-2.7%

Source: NYU. Data as of 12/13/2022

Fonte: Bloomberg

The Worst Years Ever For the U.S. Stock Market

Year	S&P 500	Reason
1931	-43.8%	Great Depression
2008	-36.6%	Great Financial Crisis
1937	-35.3%	1937 Crash
1974	-25.9%	1973-74 Bear Market
1930	-25.1%	Great Depression
2002	-22.0%	Dot-Com Crash
2022	-18.1%	The Great Inflation
1973	-14.3%	1973-74 Bear Market
1941	-12.8%	WWII
2001	-11.9%	Dot-Com Crash
1940	-10.7%	WWII
1957	-10.5%	1957-58 Recession

Apesar da alta mais branda nos juros pelo FED em sua última reunião do ano, conforme já havia sinalizado, as preocupações com a inflação ainda continuam e a projeção da taxa terminal próxima dos 6% a.a. aliado a alta probabilidade de recessão global em 2023 assustaram os investidores levando a derrocada da bolsa americana no mês.

No cenário local, dezembro também foi um mês negativo para o Ibovespa com baixa de 2,4% puxada principalmente pela queda de 8% nas ações da Petrobras devido a receios intervencionistas do novo governo. No ano, a bolsa brasileira terminou com alta próxima dos 5% fazendo o Ibov uma das bolsas de melhor resultado no mundo em um ano tão caótico.

O ano de 2022 foi um período histórico para os mercados globais. Com o mundo se abrindo pós Covid-19, o efeito sanfona da oferta e demanda alinhado com o confronto entre Rússia e Ucrânia, fizeram os países desenvolvidos enfrentarem uma inflação que não se via a quase meio século.

A fim de conter esse avanço inflacionário, os Bancos Centrais do mundo aumentaram os juros em passos acelerados como poucas vezes vimos na história. Esse movimento de alta nos juros levou a uma queda acentuada nas bolsas globais, em principal das bolsas americanas. Por serem compostas em sua maioria por empresas de tecnologia que tendem a ter múltiplos financeiros mais elevados que os demais setores, a alta dos juros leva os investidores a cobrarem um prêmio mais elevado levando a queda das ações.

A alta acentuada dos juros no mundo está impactando diretamente os lucros das empresas e colocando pressão no crescimento do PIB. Economistas veem probabilidade de recessão de 60% nos EUA e 80% para Europa em 2023 e é com esse cenário que começamos o ano.

Com uma perda aproximada de USD 18 Tri no mercado acionário global, 2023 será um ano de muita cautela e controle de risco. Os mercados acompanharão de perto aos dados de inflação assim como crescimento do PIB e política monetária dos bancos centrais globais.

Dito isso, vemos o Brasil como uma das melhores opções no mundo tanto para o mercado de ações como também o de juros. Conforme mencionamos em cartas passadas, a bolsa brasileira está com um dos menores múltiplos financeiros do mundo e de sua história. Enxergamos as melhores oportunidades nos setores de *commodities*, *financials* e bens de consumo pois apresentaram lucros recorrentes, dividendos elevados, dívida controlada e múltiplos atrativos. (veja na carta de Nov21).

Além da atratividade no mercado acionário, o mercado de Juros Brasil também apresenta retorno reprimido, em especial o Juros Real que se encontra em um dos maiores patamares do mundo com uma inflação convergente. Sendo assim, continuamos posicionados para uma queda nas taxas para abaixo dos 5% a.a.

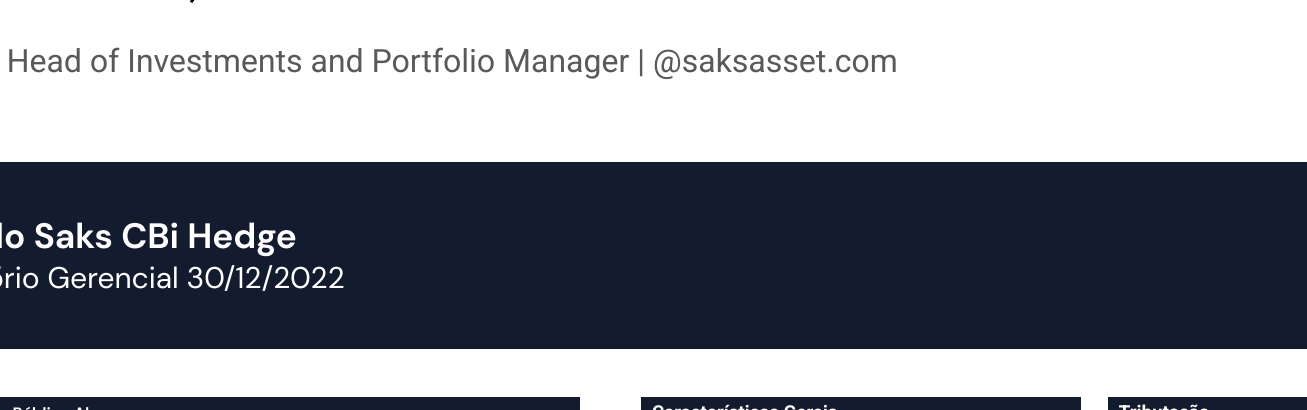
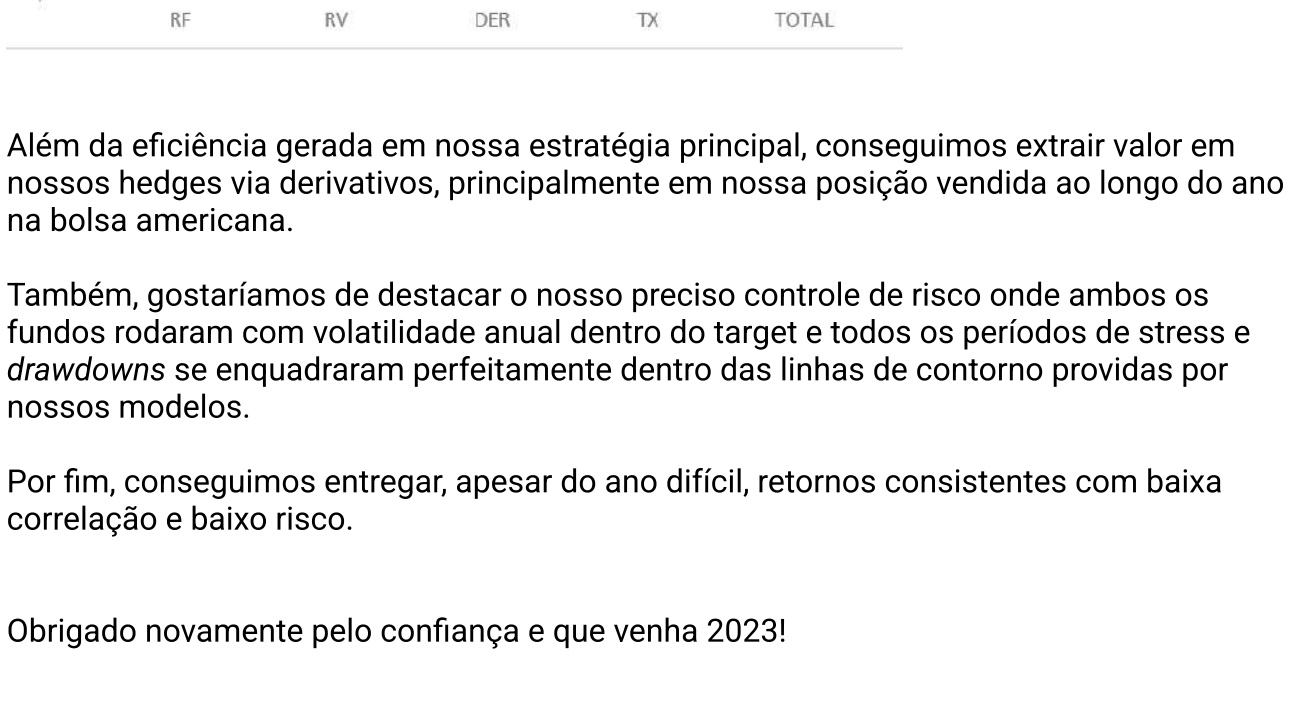
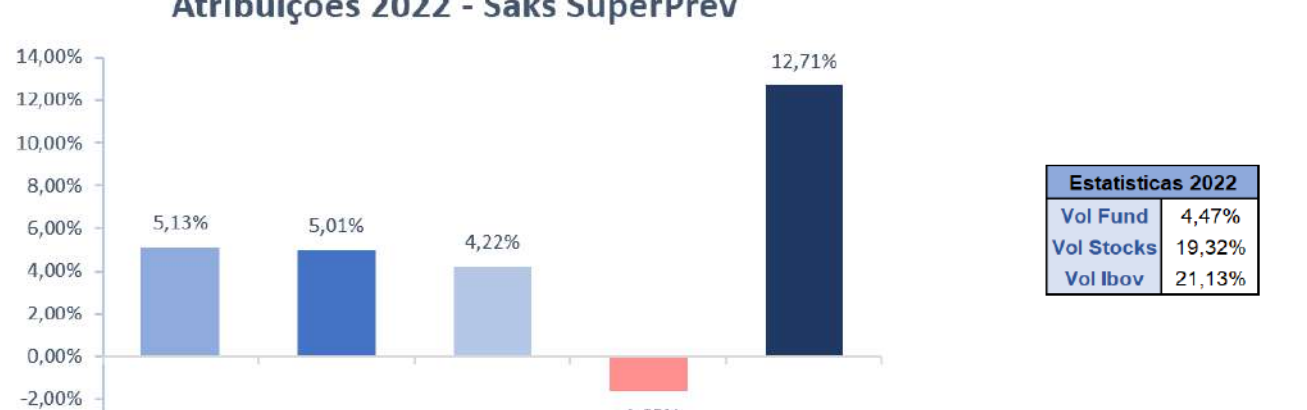
País	Juros %aa	Inflação %aa	Região	Juros Real %aa	Ranking JR	Ranking Juros
South Sudan	12,00	-2,50	África	14,87	1	25
Liberia	15,00	6,48	África	8,00	2	17
Tajikistan	13,00	5,20	Ásia	7,41	3	22
Brazil	13,75	6,47	América	6,84	4	20
Mozambique	17,25	11,83	África	4,85	5	11
Ecuador	8,35	4,02	América	4,16	6	48
Maldives	7,00	2,94	Ásia	3,94	7	56
Macau	4,25	1,02	Ásia	3,20	8	100
Uruguay	11,25	8,46	América	2,57	9	30
Angola	19,50	16,68	África	2,42	10	8
Hong Kong	4,25	1,80	Ásia	2,41	11	101
Uzbekistan	15,00	12,30	Ásia	2,40	12	18
Benin	4,50	2,10	África	2,35	13	84
Oman	4,50	2,39	Ásia	2,06	14	85
Central African Republic	4,50	2,20	África	1,75	15	86
Armenia	10,50	8,80	Ásia	1,56	16	34
Vietnam	6,00	4,37	Ásia	1,56	17	71
Equatorial Guinea	4,50	2,90	África	1,55	18	87
China	3,65	2,10	Ásia	1,52	19	112
Mexico	10,00	8,41	América	1,47	20	35
Saudi Arabia	4,50	3,00	Ásia	1,46	21	88
Niger	4,50	3,02	África	1,44	22	89
Bolivia	4,15	2,89	América	1,22	23	104
Brunei	5,50	4,30	Ásia	1,15	24	75

Fonte: Trading Economics

Falando da performance dos nossos fundos em 2022, fomos impactados principalmente em nossas estratégias de renda fixa com boa parte das alocações atreladas as taxas pré-fixadas. Erramos o timing e subestimamos um BACEN mais *hawkish* que o esperado. Dessa forma, não rendemos o potencial máximo dos fundos. Todavia, enxergamos um retorno acima da média nessa classe de ativo, portanto continuamos com as posições em carteira.

Nossa estratégia core, o *Buffett Index Golden Ratio* (veja mais detalhes em nossa carta de Nov21), se mostrou extremamente eficiente gerando um alfa em relação ao benchmark Ibovespa com uma menor volatilidade.

No Fundo Saks Cbi Hedge, multimercado moderado com volatilidade target próxima dos 7% a.a., o alfa gerado na carteira de ações foi de +19,35%. No Fundo Saks SuperPrev, multimercado moderado de previdência com volatilidade target próxima dos 5% a.a., o alfa gerado na carteira de ações foi de +11,89%.



Além da eficiência gerada em nossa estratégia principal, conseguimos extrair valor em nossos hedges via derivativos, principalmente em nossa posição vendida ao longo do ano na bolsa americana.

Também, gostaríamos de destacar o nosso preciso controle de risco onde ambos os fundos rodaram com volatilidade anual dentro do target e todos os períodos de stress e drawdowns se enquadraram perfeitamente dentro das linhas de contorno providas por nossos modelos.

Por fim, conseguimos entregar, apesar do ano difícil, retornos consistentes com baixa correlação e baixo risco.

Obrigado novamente pelo confiança e que venha 2023!

Paulo Sobral, CGA

Head of Investments and Portfolio Manager | @saksasset.com

Fundo Saks CBI Hedge

Relatório Gerencial 30/12/2022

Fundo Saks SuperPrev

Relatório Gerencial 30/12/2022

As operações nos mercados de derivativos ficam limitadas aquelas com o objetivo de proteger posições à vista, até o limite dessas.

Resgate/Pagamento

D+7, até às 14:00 horas

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%

Fonte: B3, CVM

*Até 31/05/2022

**Até 30/11/2022

Estadísticas do Fundo

Volatilidade

4,73%

Risco / Retorno

3,22x

Draw Up

2,84%

Draw Down

-2,17%

Max Dia

1,22%

Min Dia

-0,83%

Patrimônio Líq.

R\$ 11.333.614,71

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa

51,81%

Alocação em Renda Variável

48,19%

Exposição em Derivativos

48,87%

Ações - Distribuição Setorial

Energia

9,96%

Materiais

24,15%

Industrial

0,00%

Utilitários

14,19%

Saúde

0,00%

Financeiro

27,49%

Bens de Luxo

0,00%

Bens de Consumo

24,21%

Tecnologia

0,00%

Serviços de Telecomunicação

0,00%

Imobiliário

0,00%

Atribuição de performance

Classe de Ativo

Dez. 2022

Ano 2022

6 Meses

Início Mai./21

Renda Variável

0,43%

5,01%

-0,29%

2,57%

Renda fixa

0,30%

5,13%

2,31%

7,58%

Deriv.

2,17%

4,22%

2,47%

6,13%

Custos

-0,15%

-1,65%

-0,84%

-2,58%

Rent. Líquida

2,75%

12,71%

7,07%

13,70%

Histograma de Retornos Diários

Histograma

90

80

70

60

50

40

30

20

10

0

-1,50%

-0,80%

-0,60%

-0,40%

-0,20%

0,00%

0,20%

0,40%

0,60%

0,80%

1,00%

On demand

SAKS
ASSET MANAGEMENT

btgpactual
digital

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 mental 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 apurar 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.