

Caros investidores,

Em janeiro, terminamos o mês com resultados satisfatórios. O **SAKS SuperPrev** rendeu **0,64%** (ou **88% do CDI**) e o **SAKS CBI Hedge** rendeu **1,45%** (ou **199% do CDI**).

Atribuição de Resultados por Classe de Ativos



Fonte: Saks Asset

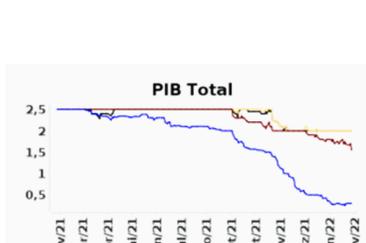
No geral, nosso resultado se deve em boa parte a carteira otimizada de Ações com Derivativos. Nossa carteira de Renda Fixa foi impactada negativamente pelo aumento das taxas de juros pré-fixadas de curto prazo, onde se concentram boa parte da nossa alocação.

Apesar dos números não muito animadores da inflação, as expectativas para o final do ano, continuam abaixo dos 6% e com os juros subindo para os dois dígitos nas próximas reuniões do COPOM, novamente teremos uma das maiores taxas de juros real do mundo.

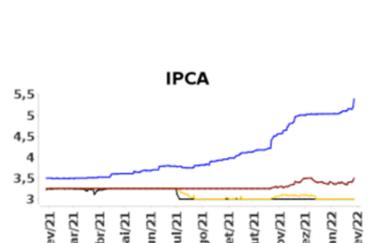
Rank	Países	Juros	Inflação	Juros Real
1	Liberia	20,00%	6,69%	12,48%
2	Maldivas	7,00%	-0,20%	7,21%
3	Rwanda	4,50%	-2,00%	6,63%
4	Moçambique	13,25%	6,74%	6,10%
5	Brazil	12,00%	6,00%	5,66%
6	Ecuador	7,44%	1,94%	5,40%
7	Tajikistan	13,25%	8,00%	4,86%
8	Congo	8,50%	3,99%	4,34%
9	Chad	3,50%	-0,45%	3,97%
10	Uganda	6,50%	2,70%	3,70%

Fonte: Saks Asset

Visto que as projeções para o crescimento do PIB tanto de 2021 como de 2022 são pífias, acreditamos que caso a inflação se estabilize no patamar abaixo dos 6%, poderemos ver os juros nominais abaixo dos dois dígitos até o final do ano. Como ainda enxergamos a Taxa Selic Máxima em 12% vimos esse movimento como uma oportunidade para aumentarmos posição nessa classe de ativos..



Fonte: Relatório Focus - Bacen



A palavra para resumir o mês janeiro foi **VOLATILIDADE**. A prova disso é o VIX (indicador de Volatilidade da bolsa americana) que saltou dos 17% a.a. para acima dos 30% a.a. ao longo do mês entrando em zona de Stress de Mercado.



Fonte: Bloomberg

Assim como alertamos na [carta passada](#), as nossas preocupações com a bolsa americana e políticas do FED também tomaram conta do mercado acionário levando o S&P500 à seu pior início do ano da história.

Ao longo do mês, O FED começou a dar sinais mais “hawkish” sobre a redução dos estímulos monetários e controle da inflação. O que ajudou na recuperação do índice na segunda metade do mês, mas não conseguiu apagar o resultado negativo de -5,3%. Seu pior desempenho desde o começo da crise do Covid em Mar20.



Fonte: Bloomberg

Para piorar o problema no Brasil e no mundo, além do iminente aumento da taxa de juros dos Estados Unidos, previsto para março, o mercado acompanha de perto a possibilidade de uma guerra entre Ucrânia e Rússia, com participação maciça da comunidade internacional. As tensões geopolíticas entre os países vizinhos, estão abalando os preços de energia nos mercados globais em pleno inverno no hemisfério norte.

Como o preço da commodity tem uma representatividade superior a 20% na composição global dos índices de inflação, a alta do Petróleo (WTI), superior a 17% no mês, tem colocado mais pressão nos bancos e prolongada a inflação. Muitos temem que a inflação elevada e prolongada possa levar a uma crise global com vitos na primeira metade da década de 70, na 1ª crise do Petróleo (1973).



Fonte: Trading Economics

No Brasil, apesar da derrocada na bolsa americana, tivemos uma melhora na percepção dos 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 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 aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotação e publico-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](#).

Novamente, conforme mencionamos nas cartas passadas, 2022 será de muita volatilidade no Brasil e no Mundo. A solução para isso é baixo risco e baixa correlação. Algo que nossos fundos já estão preparados.

Obrigado mais uma vez pela confiança.

Paulo Sobral, CGA

Head of Investments and Portfolio Manager | @saksasset.com