

Caros investidores,

Em maio, terminamos o mês com os seguintes resultados: o **SAKS CBI Hedge** rendeu **2,49%** (ou **299%** do CDI) e o **SAKS SuperPrev** rendeu **1,10%** (ou **131%** do CDI).

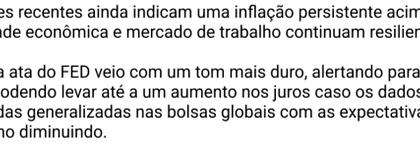
Atribuição de Resultados por Classe de Ativos



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.



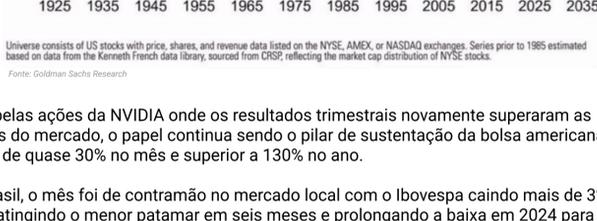
No comunicado, seguindo a linha de pronunciamentos anteriores, ainda falta confiança de que a inflação esteja se movendo de forma sustentável em direção a meta de 2%.

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 exigirem. 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 rally é devido a um grupo tão pequeno de empresas.

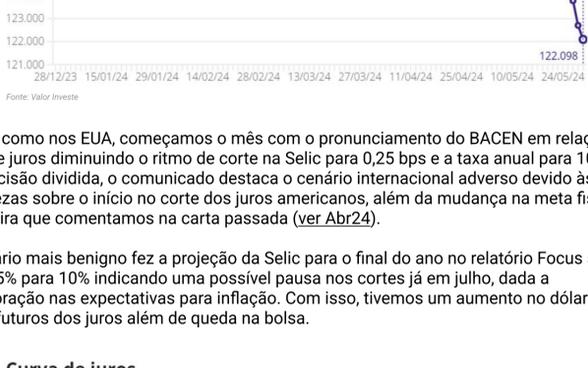
Exhibit 5: Periods of extreme market concentration during the past century



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.

Ibovespa
Índice diário - em pontos



Assim como nos EUA, começamos o mês com o pronunciamento do BACEN em relação a taxa de juros diminuindo o ritmo de corte na Selic para 0,25 bps e a taxa anual para 10,50%. Em dezembro próximo, o comunicado destaca 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).

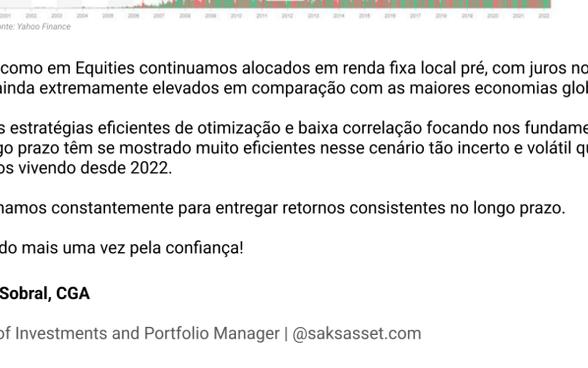
O cenário mais benigno fez a projeção da Selic para o final do ano no relatório Focus subir de 9,75% para 10% indicando uma possível pausa nos cortes já em julho, dada a deterioração nas expectativas para inflação. Com isso, tivemos um aumento no dólar e nas taxas futuros dos juros além de queda na bolsa.

Curva de juros
Taxa DI de 1 dia - em % ao ano



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

Índice Preço Lucro (P/E) - Ibovespa 12m à frente



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



Assim como em Equities elevamos o patamar em 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

Objetivo e Público Alvo
O Fundo Saks CBI Hedge se destina a investidores em geral que desejam posicionar seu capital em busca de rentabilidade superiores ao CDI a médio e longo prazo.

Política de investimento
O Fundo atua em posições de ativos de renda fixa, tanto para ganhar exposição a oportunidades conjunturais, quanto para remunerar o caixa que não esteja sendo utilizado. Além de atuar também na compra de ações e posições de derivativos.

A Gestora combina análise fundamentalista, renomada expertise em análise macroeconômica e modelos de otimização proprietários, possibilitando a identificação de fatores macro críticos na avaliação setorial e das companhias que estejam sendo negociadas abaixo do seu valor justo, tornando-se como base a projeção de ganhos a longo prazo da empresa.

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

Características Gerais
Categoria Anbima: Multimercado Multiestratégia
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 às 14:00 horas
Resgate/Conversão: D+3, até às 14:00 horas
Resgate/Pagamento: D+5, até às 14:00 horas
Auditoria: Ernst Young

Tributação
Imposto de Renda: Prazo médio Até 180 dias, Alíquota 22,50%. De 181 a 360 d. 20,00%. De 361 a 720 d. 17,50%. Acima de 720 d. 15,00%.
IOF: Isento após 30 dias de aplicação

Rentabilidade	Jan.*	Fev.	Mar.	Abr.	Mai.*	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Out.	Nov.**	Dez.	Ano	Acum.
2021	-0,01%	0,09%	0,22%	-0,01%	0,19%	-0,02%	-0,13%	0,16%	0,24%	0,30%	2,63%	1,17%	5,16%	5,16%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,31%	0,36%	0,43%	0,44%	0,49%	0,59%	0,77%	4,24%	4,24%
2022	1,45%	0,46%	0,63%	3,71%	1,25%	-1,80%	0,63%	0,62%	-0,27%	-1,57%	3,02%	2,72%	11,69%	17,46%
CDI	0,73%	0,76%	0,92%	0,83%	1,03%	1,03%	1,03%	1,16%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%	17,15%
2023	-0,57%	0,34%	2,12%	3,04%	1,68%	4,51%	1,36%	2,61%	0,06%	0,10%	0,61%	3,21%	15,07%	47,37%
CDI	1,13%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	23,45%	32,43%
2024	1,81%	1,24%	0,32%	3,99%	2,49%								10,20%	62,40%
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%								4,40%	38,25%

Estadísticas do Fundo
Volatilidade: 6,75%
Retorno / Risco: 8,87x
Draw Up: 4,30%
Draw Down: -3,51%
Max Dia: 1,66%
Min Dia: -1,57%
Patrimônio Líq.: R\$ 7.463.270,88

Rentabilidade - Gestão Saks Asset
Gráfico de linha mostrando o desempenho do Saks CBI Hedge em comparação com o CDI e o IBOV de novembro de 2021 a maio de 2024.

Diversificação do Fundo
Alocação em Renda Fixa: 76,60%
Alocação em Renda Variável: 23,40%
Exposição em Derivativos: 35,46%

Ações - Distribuição Setorial
Energia: 22,65%
Materiais: 13,13%
Industrial: 9,69%
Utilitários: 1,06%
Saúde: 0,00%
Financeiro: 34,92%
Bens de Luxo: 0,05%
Bens de Consumo: 2,68%
Tecnologia: 3,90%
Serviços de Telecomunicação: 9,44%
Imobiliário: 2,48%
Total: 100,00%

Atribuição de performance
Classe de Ativo: Mai. 2024, Ano 2024, 6 Meses, Início Mai./21

Renda Variável	3,40%	12,21%	17,36%	52,20%
Renda fixa	0,70%	3,07%	4,05%	27,80%
Deriv.	-0,69%	-1,76%	-3,27%	2,37%
Custos	-0,92%	-3,33%	-4,40%	-19,69%
Rent. Líquida	2,49%	10,20%	13,74%	62,40%
CDI	0,83%	4,40%	5,33%	38,25%

Histograma de Retornos Diários
Gráfico de barras mostrando a distribuição dos retornos diários do fundo.

Objetivo e Público Alvo
O Fundo Saks SuperPrev se destina a investidores em geral que desejam posicionar seu capital em busca de rentabilidade superiores ao CDI a médio e longo prazo.

Política de investimento
O Fundo atua em posições de ativos de renda fixa, tanto para ganhar exposição a oportunidades conjunturais, quanto para remunerar o caixa que não esteja sendo utilizado. Além de atuar também na compra de ações e posições de derivativos.

A Gestora combina análise fundamentalista, renomada expertise em análise macroeconômica e modelos de otimização proprietários, possibilitando a identificação de fatores macro críticos na avaliação setorial e das companhias que estejam sendo negociadas abaixo do seu valor justo, tornando-se como base a projeção de ganhos a longo prazo da empresa.

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

Características Gerais
Categoria Anbima: Multimercado Multiestratégia
Perfil: Moderado
Aplicação Inicial: R\$ 100,00
Movimentação Mínima: -
Taxa de Administração: 0,92% a.a.
Taxa de performance: Não há
Aplicação/Conversão: D+0, até às 14:00 horas
Resgate/Conversão: D+5, até às 14:00 horas
Resgate/Pagamento: D+7, até às 14:00 horas
Auditoria: Ernst Young

Tributação
Imposto de Renda: Tabela.
Imposto Previdenciário

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%	2,02%	2,75%	12,71%	13,70%
CDI	0,73%	0,76%	0,92%	0,83%	1,03%	1,03%	1,03%	1,16%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%	16,49%
2023	0,01%	0,94%	2,15%	2,31%	1,04%	3,61%	1,96%	2,66%	0,11%	0,83%	2,72%	2,16%	22,52%	39,31%
CDI	1,13%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%	31,69%
2024	1,60%	-0,58%	-0,90%	2,79%	1,10%								4,03%	44,92%
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%								4,40%	37,49%

Estadísticas do Fundo
Volatilidade: 4,27%
Risco / Retorno: 10,09x
Draw Up: 2,84%
Draw Down: -2,17%
Max Dia: 1,22%
Min Dia: -0,83%
Patrimônio Líq.: R\$ 15.070.700,10

Rentabilidade - Gestão Saks Asset
Gráfico de linha mostrando o desempenho do Saks SuperPrev em comparação com o CDI e o IBOV de dezembro de 2021 a maio de 2024.

Diversificação do Fundo
Alocação em Renda Fixa: 41,34%
Alocação em Renda Variável: 58,66%
Exposição em Derivativos: 61,74%

Ações - Distribuição Setorial
Energia: 20,32%
Materiais: 22,11%
Industrial: 0,00%
Utilitários: 21,16%
Saúde: 0,00%
Financeiro: 31,33%
Bens de Luxo: 0,07%
Bens de Consumo: 5,01%
Tecnologia: 0,00%
Serviços de Telecomunicação: 0,00%
Imobiliário: 0,00%
Total: 100,00%

Atribuição de performance
Classe de Ativo: Mai. 2024, Ano 2024, 6 Meses, Início Mai./21

Renda Variável	-0,20%	-0,60%	3,09%	23,57%
Renda fixa	0,41%	1,79%	2,43%	21,48%
Deriv.	1,11%	3,63%	1,74%	4,91%
Custos	-0,22%	-0,80%	-0,99%	-5,04%
Rent. Líquida	1,10%	4,03%	6,28%	44,92%
CDI	0,83%	4,40%	5,33%	37,49%

Histograma de Retornos Diários
Gráfico de barras mostrando a distribuição dos retornos diários do fundo.

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 omissão. 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, 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.