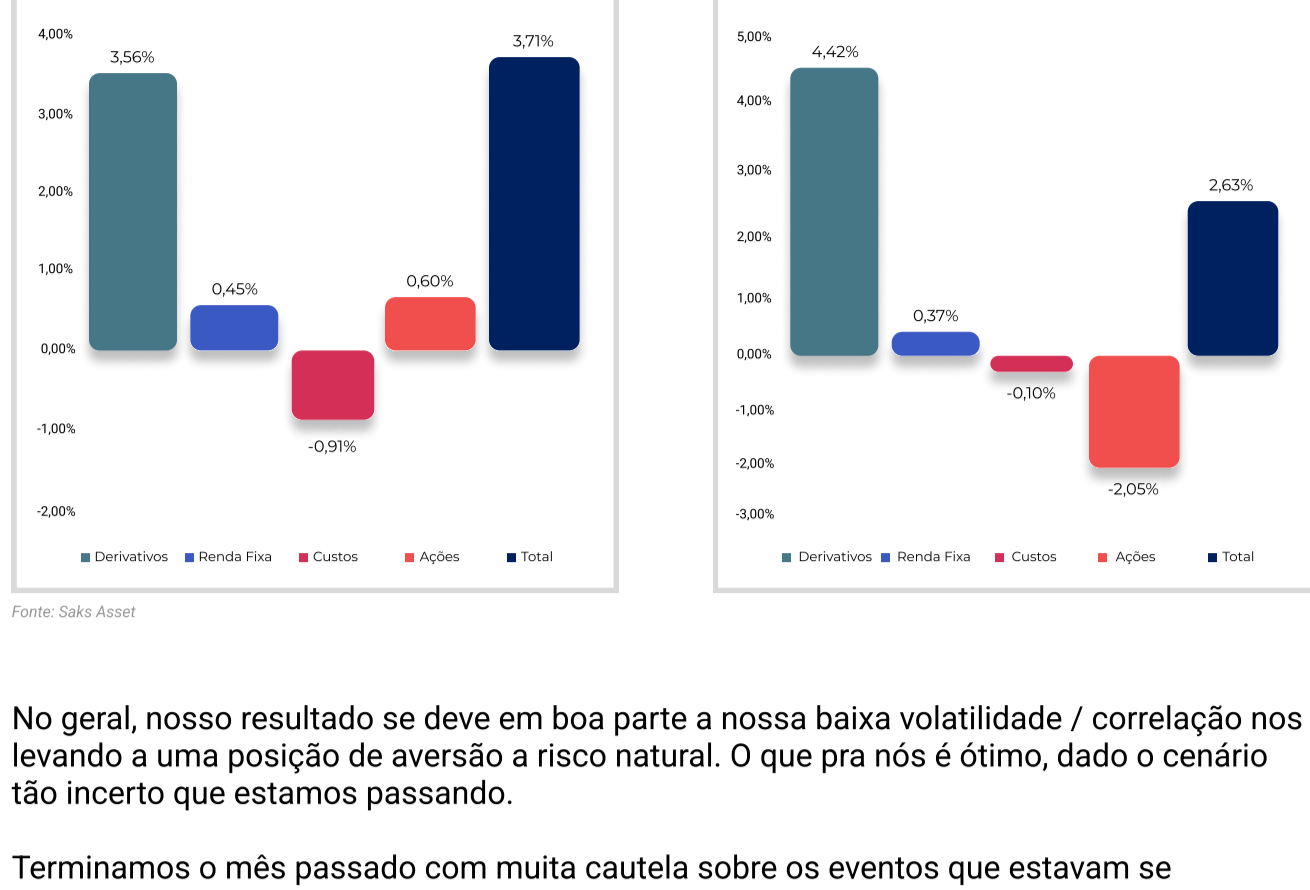


Caros investidores,

Em Abril, terminamos o mês com os seguintes resultados: O **SAKS Cbi Hedge** rendeu **3,71%** (ou **445%** do CDI) e o **SAKS SuperPrev** rendeu **2,63%** (ou **315%** do CDI).

Atribuição de Resultados por Classe de Ativos



No geral, nosso resultado se deve em boa parte a nossa baixa volatilidade / correlação nos levando a uma posição de aversão a risco natural. O que pra nós é ótimo, dado o cenário tão incerto que estamos passando.

Terminamos o mês passado com muita cautela sobre os eventos que estavam se desmiembrando ao longo do primeiro trimestre. Entre eles, a Primeira Guerra Econômica Mundial protagonizada pela Rússia, e o aumento da inflação numa escala global. [\(veja a carta de fevereiro\)](#)

Depois de um mês de março atípico dado tudo que estava ocorrendo no mundo, abril trouxe a realidade de volta aos mercados. No mercado americano, vimos o FED com pronunciamentos mais duros com relação à inflação e sinalizando para um aumento nos juros maiores do que o indicado no começo do ano.

Esse tom mais "Hawkish", levou a inversão na curva de juros e risco de estagnação pelo mercado. Historicamente, desde os anos 60, a curva de juros invertida é seguida de recessão.

O receio do mercado com o aumento das taxas de juros e redução dos estímulos por parte do FED, poderiam levar a uma queda dos lucros nas empresas superior a 4% segundo economistas. Ou seja, muito diferente do "Soft Landing" defendido pelo banco central americano em seus pronunciamentos. Entretanto, os balanços das empresas, salvo algumas exceções, têm saído em linha com as expectativas do mercado.

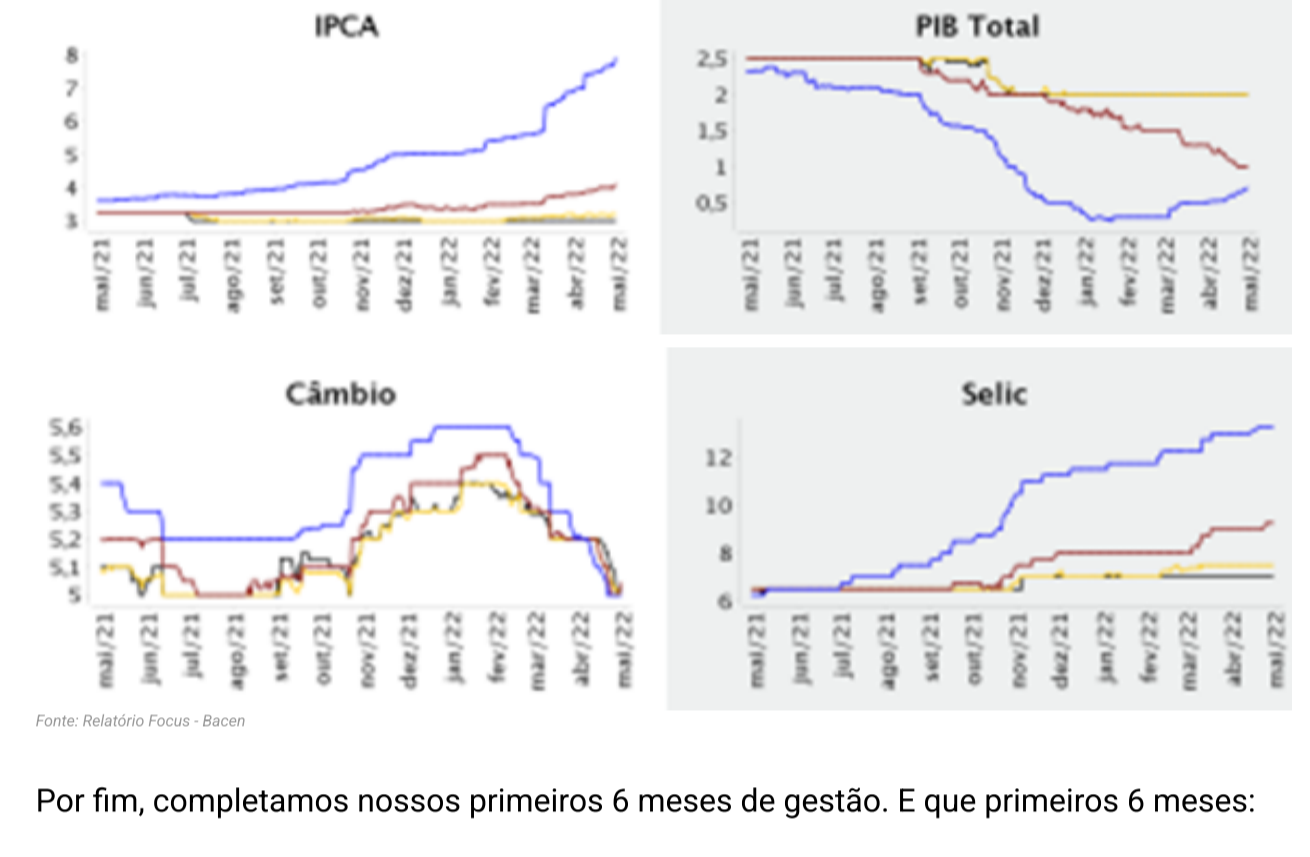


O argumento de Jerome Powell contra esse receio à estagnação está na força da economia americana. Todavia, a previsão do PIB do 1º trimestre de -1,4%, reforçam os receios do mercado e levaram o S&P 500 a uma queda de 8,8% em abril e ao pior início de ano da bolsa americana em 80 anos!

Piores Inícios de Ano - S&P 500	
Ano	Var %
2022	-12,4
2020	-12,2
1971	-10,1
1942	-13,2
1941	-10,5
1939	-17
1932	-24,6

Fonte: BofA

No Brasil, a situação também não está fácil. Tivemos a prévia da inflação para o mês de abril no maior patamar desde 2003, e Selic apontando para cima dos 13% a.a. causando mais impacto nas despesas do governo e pressionando o PIB conforme visto no relatório Focus. Esses fatores somados a uma aversão a risco global, fizeram o Ibovespa perder mais de 10% no mês e o dólar se valorizar em quase 3%.



Fonte: Relatório Focus - Bacen

Por fim, completamos nossos primeiros 6 meses de gestão. E que primeiros 6 meses:

- Inflação global num ritmo que não se via há décadas;
- curva de juros se invertendo no mundo inteiro;
- pior início de ano para bolsa americana em 80 anos;
- primeira guerra econômica mundial;
- extrema volatilidade nos mercados acionários.

Saks Asset - 6 meses			
Ativo	Ret %	Vol a.a.	Ret/Vol
Saks Cbi Hedge	10,44%	5,39%	2,74
Saks SuperPrev	7,39%	3,84%	2,72
Ibovespa	4,23%	19,13%	0,31
Dolar Ptax	-12,83%	13,62%	-1,33
S&P 500	-10,28%	20,11%	-0,72

Fonte: Saks Asset

Estamos enfatizando esses receios macroeconômicos desde nossa primeira carta, e no final desses primeiros 6 meses, apesar de tudo o que aconteceu, conseguimos entregar o que nós nos comprometemos: retornos recorrentes com baixa volatilidade e correlação através de uma alocação de recursos eficiente e extremo controle de risco.

Carteiras fundamentalistas de baixa correlação.

Obrigado a todos pela confiança!

Paulo Sobral, CGA

Head of Investments and Portfolio Manager | @saksasset.com

Fundo Saks Cbi Hedge
Relatório Gerencial 29/04/2022

Objetivo e Público Alvo
O Fundo Saks Cbi Hedge se destina a investidores em geral que desejam posicionar seu capital em busca de níveis 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, tomando-se como base a projeção de ganhos a longo prazo da empresa.

As operações nos mercados de derivativos ficam limitadas àquelas 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+5; até às 14:00 horas
Resgate/Pagamento: D+5; até às 14:00 horas

Tributação
Imposto de Renda
Prazo médio: Até 180 dias (22,50%)
De 181 a 360 dias (20,00%)
De 361 a 720 dias (17,50%)
Acima de 720 dias (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%	0,89%	-0,13%	-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%									6,36%	11,85%
CDI	0,73%	0,76%	0,92%	0,83%									3,28%	7,06%

*Fonte do Foco
**Fonte do Relatório Saks Asset

Estatísticas do Fundo

Volatilidade: 5,39%
Retorno / Risco: 2,74x
Draw Up: 3,33%
Draw Down: -1,95%
Max Dia: 1,00%
Min Dia: -0,67%
Patrimônio Líq.: R\$ 3.163.063,07

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa: 70,03%
Alocação em Renda Variável: 29,97%
Exposição em Derivativos: 26,89%

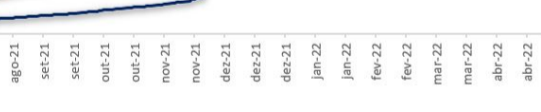
Ações - Distribuição Setorial

Energia: 1,32%
Materiais: 26,46%
Industrial: 10,52%
Utilitários: 16,36%
Saúde: 4,31%
Financeiro: 20,65%
Bens de Luxo: 2,97%
Bens de Consumo: 13,08%
Tecnologia: 4,33%
Serviços de Telecomunicação: 0,00%
Imobiliário: 0,00%
Total: 100,00%



Atribuição de performance

Classe de Ativo	Abr. 2022	Ano 2022	6 Meses	Início Mai./21
Renda Variável	0,60%	5,56%	8,80%	8,80%
Renda fixa	0,45%	2,13%	3,30%	5,75%
Deriv.	3,56%	0,44%	0,59%	0,59%
Custos	-0,91%	-1,77%	-2,59%	-3,29%
Ret. Líquida	3,71%	6,36%	10,11%	11,85%
CDI	0,83%	3,28%	4,68%	7,66%



Fundo Saks SuperPrev
Relatório Gerencial 29/04/2022

Objetivo e Público Alvo
O Fundo Saks SuperPrev se destina a investidores em geral que desejam posicionar seu capital em busca de níveis 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, tomando-se como base a projeção de ganhos a longo prazo da empresa.

As operações nos mercados de derivativos ficam limitadas àquelas 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

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%									5,04%	5,97%
CDI	0,73%	0,76%	0,92%	0,83%									3,28%	7,06%

*Fonte do Foco
**Fonte do Relatório Saks Asset

Estatísticas do Fundo

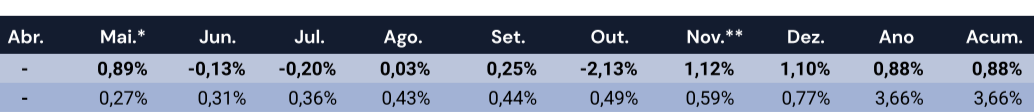
Volatilidade: 3,84%
Risco / Retorno: 2,72x
Draw Up: 2,48%
Draw Down: -2,17%
Max Dia: 0,82%
Min Dia: -0,83%
Patrimônio Líq.: R\$ 11.784.141,06

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa: 60,83%
Alocação em Renda Variável: 39,17%
Exposição em Derivativos: 35,10%

Ações - Distribuição Setorial

Energia: 3,28%
Materiais: 31,00%
Industrial: 0,00%
Utilitários: 19,99%
Saúde: 0,00%
Financeiro: 30,34%
Bens de Luxo: 2,92%
Bens de Consumo: 12,47%
Tecnologia: 0,00%
Serviços de Telecomunicação: 0,00%
Imobiliário: 0,00%
Total: 100,00%



Atribuição de performance

Classe de Ativo	Abr. 2022	Ano 2022	6 Meses	Início Mai./21
Renda Variável	-2,05%	2,05%	2,73%	1,16%
Renda fixa	0,37%	1,54%	3,19%	3,97%
Deriv.	4,41%	1,86%	2,15%	2,10%
Custos	-0,10%	-0,41%	-0,63%	-1,26%
Ret. Líquida	2,63%	5,04%	7,44%	5,97%
CDI	0,83%	3,28%	4,68%	7,06%



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 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 ativo. 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 contábeis. 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.