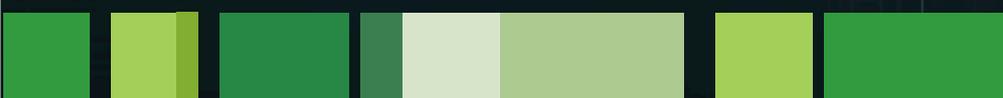


Carta Mensal

Saga Top

Julho 2020



O presente material de divulgação contém um breve resumo de cunho meramente informativo, não tendo como objetivo fazer qualquer oferta, solicitação de oferta, ou recomendação para a compra ou venda de qualquer investimento ou produto específico. O mesmo não deve servir como única base para a tomada de uma decisão de investimento por potenciais investidores, que, antes de tomar tal decisão, deverão realizar a sua própria análise e avaliação dos riscos envolvidos e de seus objetivos pessoais. Este, não implica, ainda, qualquer julgamento por parte da Saga Capital quanto à qualidade de qualquer investimento ou produto específico.

Reiteramos que a Saga Capital não comercializa e nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro.

Pedimos a sua atenção ao fato de que o mercado financeiro e alguns produtos podem possuir baixa liquidez e, conseqüentemente, estão sujeitos a variações de preço, o que, eventualmente, poderá ser desfavorável para sua posição financeira.

Leia o Formulário de Informações Complementares, a Lâmina de Informações Essenciais e o Regulamento antes de investir. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em fundo não é garantido pelo fundo administrador, gestor ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de créditos -FGC .

O regulamento e lâmina dos Fundos estão disponíveis na página da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e do nosso administrador (BNY Mellon). Tais endereços eletrônicos correspondem a: www.cvm.gov.br e www.bnymellon.com.br/sf/.

Quote of the Day:

"There is a time to go long, a time to go short, and a time to go fishing."

Jesse Livermore

Saga Capital - Cenário

A frase acima resume nosso atual estado de espírito. 2020 não tem sido um ano fácil.

Como mencionado em diversas de nossas cartas, mercados sem tendência e mais voláteis são nosso principal ambiente para geração de *alpha*. E, apesar de 2020 se caracterizar como um ano de enorme volatilidade, o que verificamos foi uma queda abrupta dos preços dos ativos de risco, a mais rápida queda, de mais de 35%, na história do S&P 500, seguida de uma recuperação da mesma magnitude num espaço de apenas 3 meses.

Definitivamente, movimentos como esse não nos beneficiam e, portanto, temos optado por manter baixo risco, aguardando uma normalização do cenário.

Como comentamos na nossa 1ª carta do ano, achávamos que o tema eleição americana seria o principal. A menos de 3 meses da data final, os investidores começarão, a partir de agora, a dar uma ênfase maior a não só a eleição majoritária, mas também a uma possível vitória democrata em ambas as casas do Congresso, o que não seria interessante para os mercados.

No momento, o candidato democrata leva vantagem nas pesquisas, porém, estudos indicam que, se o presidente têm uma taxa de aprovação superior a 40%, o incumbente têm mais de 60% de probabilidade de sair vitorioso na eleição.

Saga Capital - Gestão

Como mencionamos acima, temos encontrado um cenário desafiador na gestão em 2020. O fundo rendeu -0,24% em Julho.

Tivemos perdas nos mercados de renda variável local e no exterior.

No mercado de juros, tivemos ganhos em juros pré fixados e perdas em nossa exposição em inflação implícita.

SAGA TOP FIC FIM - Análise mensal

jul/20	Rentabilidade*	-0,24% (-125,21%)
	Utilização de risco	11.96%
Ano	Rentabilidade*	-2,95% (-150,72%)
	Utilização de risco	17.18%
Volatilidade (variação diária anualizada)		
Julho 2020*		1.20%
Últimos 12 meses*		7.78%
Patrimônio Líquido		
Em 31 julho 2020*		R\$235,468,266
Médio de 12 meses*		R\$270,497,173
Estratégia		R\$298,348,905

*Valores referem-se ao Saga Top FIC. (Os outros são referentes ao fundo Master)

Alfa Total (bp) e VaR (%)



Alfa (bp) e Contribuição para o Risco (%) por Mercado

No Mês

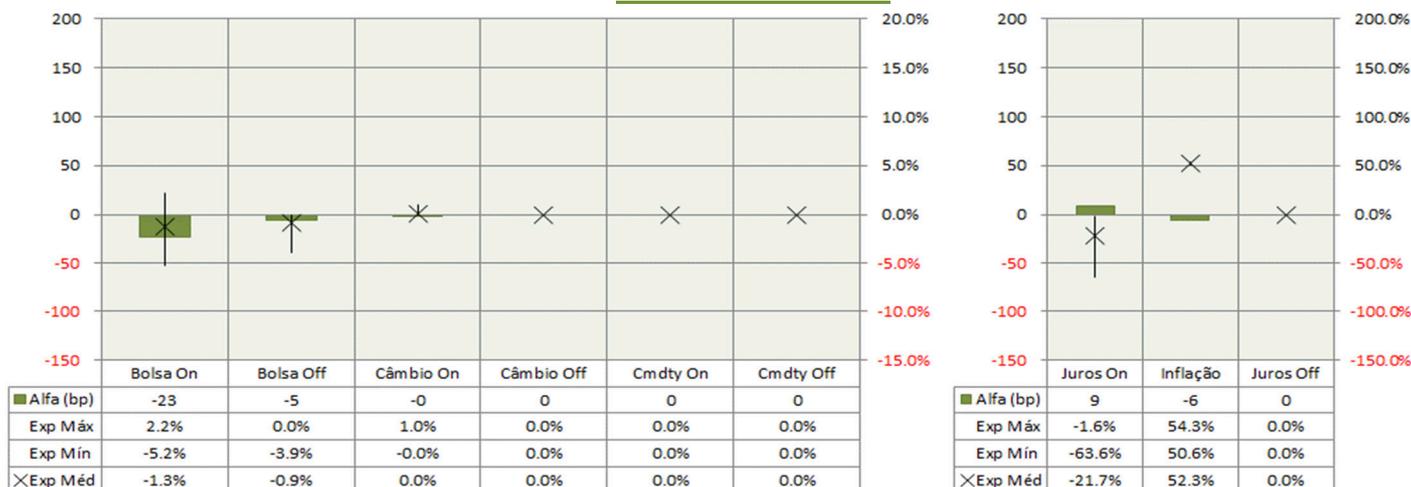


No Ano



Alfa (bp) e Exposição (%) por Mercado (Onshore e Offshore)

No Mês



Obs. 1: Câmbio On refere-se a Exposição Real vs US\$.

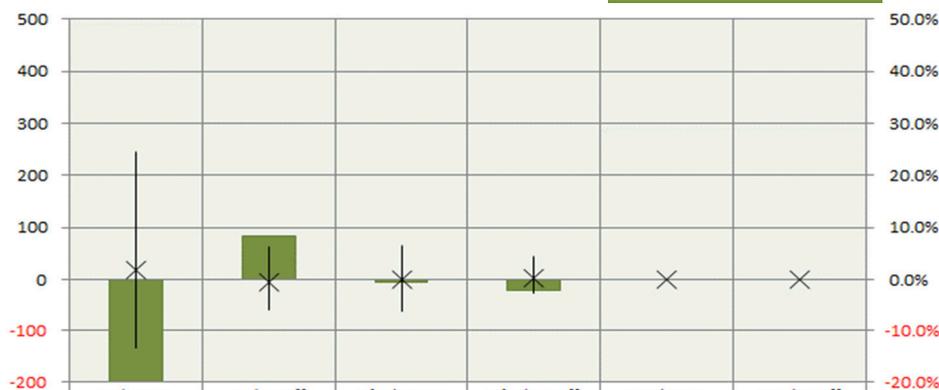
Obs. 2: Câmbio Off refere-se a Exposição de todas as outras moedas vs US\$

Obs. 3: Exposição de Juros refere-se a taxa em equivalente ano

SAGA TOP FIC FIM - Análise mensal

Alfa (bp) e Exposição (%) por Mercado (Onshore e Offshore)

No Ano



	Bolsa On	Bolsa Off	Câmbio On	Câmbio Off	Cmdty On	Cmdty Off
■ Alfa (bp)	-493	82	-7	-21	0	0
Exp Máx	24.5%	6.2%	6.5%	4.4%	0.0%	0.0%
Exp Mín	-13.4%	-6.0%	-6.3%	-2.8%	0.0%	0.0%
× Exp Méd	1.7%	-0.5%	-0.1%	0.3%	0.0%	0.0%

	Juros On	Inflação	Juros Off
■ Alfa (bp)	20	46	59
Exp Máx	37.0%	65.6%	28.5%
Exp Mín	-103.1%	0.0%	0.0%
× Exp Méd	-18.9%	42.1%	7.4%

Obs. 1: Câmbio On refere-se a Exposição Real vs US\$.
 Obs. 2: Câmbio Off refere-se a Exposição de todas as outras moedas vs US\$.
 Obs. 3: Exposição de Juros refere-se a taxa em equivalente ano

Rentabilidade Mensal

jul/20

Saga Top Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado

		Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
2011	Fundo					9.22%	6.47%	5.35%	8.54%	34.85%	-18.53%	10.49%	3.59%	67.20%	67.20%
	CDI					0.86%	0.95%	0.97%	1.07%	0.94%	0.88%	0.86%	0.90%	7.68%	7.72%
2012	Fundo	-0.74%	-0.77%	9.39%	6.19%	3.42%	-0.04%	3.16%	-0.02%	1.77%	-0.42%	2.05%	4.10%	31.33%	119.59%
	CDI	0.89%	0.74%	0.81%	0.70%	0.73%	0.64%	0.68%	0.69%	0.54%	0.61%	0.54%	0.53%	8.41%	16.72%
2013	Fundo	1.64%	1.99%	-0.16%	4.10%	-0.15%	2.46%	0.83%	1.33%	-3.78%	1.43%	6.34%	1.57%	18.71%	160.67%
	CDI	0.59%	0.48%	0.54%	0.60%	0.58%	0.59%	0.71%	0.69%	0.70%	0.80%	0.71%	0.78%	8.05%	26.12%
2014	Fundo	3.43%	-5.25%	-5.98%	4.96%	2.52%	1.24%	5.81%	-7.23%	13.98%	6.58%	2.75%	0.53%	23.63%	222.28%
	CDI	0.84%	0.78%	0.76%	0.81%	0.86%	0.82%	0.94%	0.86%	0.90%	0.94%	0.84%	0.95%	10.81%	39.75%
2015	Fundo	4.09%	-0.24%	3.57%	0.19%	6.43%	-0.08%	2.44%	-2.48%	5.68%	3.85%	1.32%	-0.67%	26.44%	307.49%
	CDI	0.93%	0.82%	1.03%	0.94%	0.98%	1.06%	1.17%	1.10%	1.10%	1.10%	1.05%	1.16%	13.23%	58.23%
2016	Fundo	5.37%	0.22%	-2.98%	1.96%	-2.32%	-2.69%	-0.14%	2.65%	5.20%	0.19%	-0.67%	2.85%	9.62%	346.67%
	CDI	1.05%	1.00%	1.16%	1.05%	1.10%	1.16%	1.11%	1.21%	1.11%	1.05%	1.04%	1.12%	14.00%	80.39%
2017	Fundo	3.43%	0.38%	1.86%	-0.62%	2.80%	0.53%	0.19%	-1.23%	0.04%	1.51%	0.17%	0.77%	10.18%	392.13%
	CDI	1.09%	0.87%	1.05%	0.79%	0.93%	0.81%	0.80%	0.80%	0.64%	0.65%	0.57%	0.54%	9.95%	98.34%
2018	Fundo	0.08%	1.29%	0.73%	1.33%	1.46%	0.69%	0.00%	1.43%	0.75%	1.64%	0.48%	0.41%	10.76%	445.06%
	CDI	0.58%	0.47%	0.53%	0.52%	0.52%	0.52%	0.54%	0.57%	0.47%	0.54%	0.49%	0.49%	6.42%	111.08%
2019	Fundo	0.88%	-0.11%	0.83%	0.11%	-0.04%	0.46%	0.41%	0.80%	1.08%	1.08%	0.66%	0.93%	7.32%	484.98%
	CDI	0.54%	0.49%	0.47%	0.52%	0.54%	0.47%	0.57%	0.50%	0.47%	0.48%	0.38%	0.38%	5.97%	123.68%
2020	Fundo	0.34%	-0.35%	-3.64%	0.37%	0.77%	-0.17%	-0.24%						-2.95%	467.70%
	CDI	0.38%	0.29%	0.34%	0.28%	0.24%	0.22%	0.19%						1.96%	128.06%

*A gestão do Fundo foi transferida para Saga Capital na data 05/10/2016. O cálculo de rentabilidade desde o início é calculado com base no dia 04/05/2011, data de início do Fundo.

Características e Informações adicionais

Saga Top Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado

Tipo Anbima - Multimercados Macro

Gestor: Saga Gestão de Investimentos Financeiros Ltda.

Administrador Fiduciário: BNY Mellon Serviços Financeiros

Custodiante: BNY Mellon Banco S.A.

Auditor: KPMG

Código Anbima: 273589

Taxa de administração: 2,00% ao ano

Taxa de administração máxima: 2,50% (em função da aplicação em outros fundos)

Taxa de performance: 20% sobre o que exceder a variação do CDI

*Descrição do Tipo Anbima disponível no Formulário de Informações Complementares.

Aplicação inicial mínima: R\$ 5.000,00 / Conta e ordem: R\$ 5.000,00

Movimentação mínima: R\$ 1.000,00 / Conta e ordem: R\$ 1.000,00

Saldo mínimo de permanência: R\$ 1.000,00 / Conta e ordem: R\$ 1.000,00

Horário de Movimentação: Até às 14:00 horas

Quotização da aplicação: Quota de fechamento de D0

Regras de resgate: Quotiza no fechamento de D+4 e paga em D+1 da quotização

Dados para aplicação: CNPJ 13.503.226/0001-5 BNY Mellon Banco S.A. (nº 017) - AG: 001 -CONTA: 527-4

OBS.: Conta e ordem: Consta na plataforma e/ou entrar em contato com a gestora.

Tributação perseguida: Longo prazo (15% para aplicações com prazo superior a 720 dias)