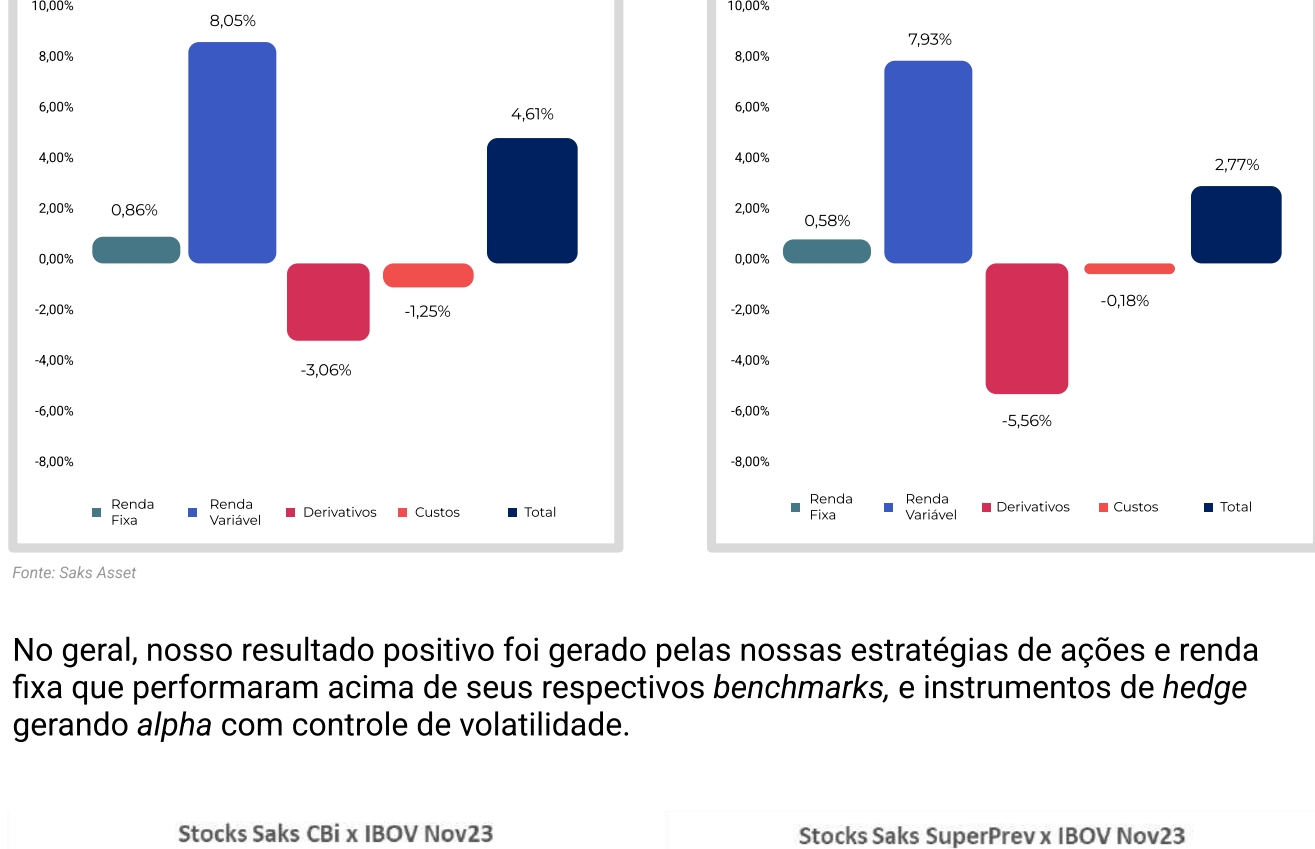


**Caros investidores,**

Em novembro, terminamos o mês com os seguintes resultados: o **SAKS CBI Hedge** rendeu **4,61%** (ou **502%** do CDI) e o **SAKS SuperPrev** rendeu **2,77%** (ou **301%** do CDI).

**Atribuição de Resultados por Classe de Ativos**



No geral, nosso resultado positivo foi gerado pelas nossas estratégias de ações e renda fixa que performaram acima de seus respectivos *benchmarks*, e instrumentos de *hedge* gerando *alpha* com controle de volatilidade.



O mês de novembro foi de altas generalizadas nas bolsas globais com exceção da China. Os problemas no setor imobiliário aliados ao crescimento abaixo do esperado, fazem da bolsa chinesa uma das piores em 2023.

**Global Equity Indices: November and YTD Returns**

Country / Index	November Return	YTD Return
1 Brazil (BOVESPA)	12.5%	16.0%
2 Spain (IBEX)	11.6%	27.1%
3 US (Nasdaq)	10.8%	37.0%
4 Germany (DAX)	9.5%	16.5%
5 US (Dow Jones)	9.2%	10.7%
6 US (S&P 500)	9.1%	20.8%
7 Japan (Nikkei 225)	8.5%	30.9%
8 Italy (FTSE MIB)	8.1%	31.6%
9 France (CAC)	6.3%	16.3%
10 India (Nifty 50)	5.7%	12.9%
11 Australia (S&P/ASX)	5.2%	6.3%
12 Switzerland (SMI)	4.5%	4.3%
13 UK (FTSE 100)	2.3%	3.7%
14 HK (Hang Seng)	-0.2%	-10.6%
15 China (CSI 300)	-2.1%	-7.5%

Começamos o mês com o anúncio da taxa de juros americana pelo FED. Como esperado, a taxa foi mantida com sinalização de possível nova manutenção na última reunião do ano, terminando 2023 com uma taxa anual entre 5,25% e 5,50%, ou seja, 0,25bps menor do que indicado desde o meio do ano (veja na carta de Jun23).

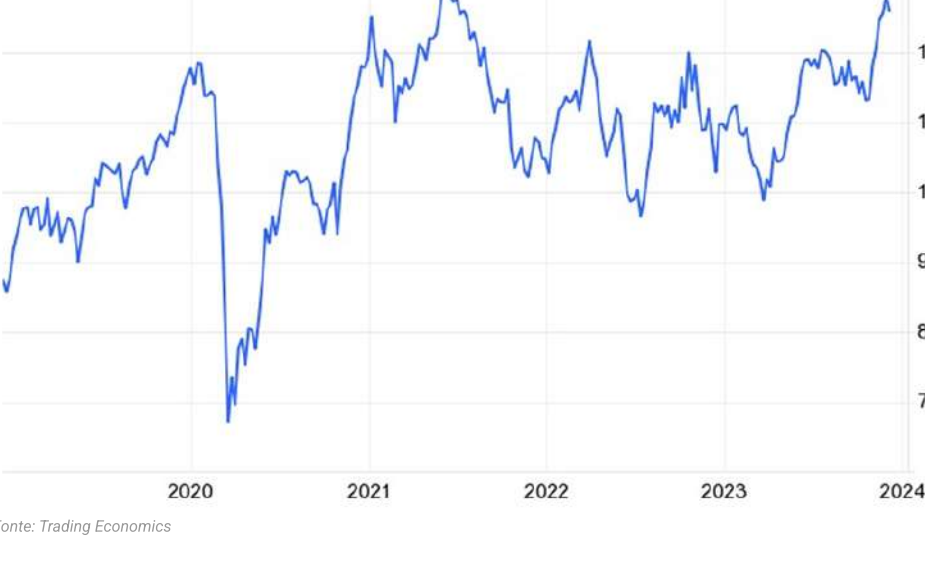
Essa expectativa mais *dovish* do banco central americano levaram as bolsas globais aos maiores ganhos mensais desde 2021 com o S&P 500 atingindo novamente o *Bull Market* com alta superior a 20% no ano.

Apesar do aquecido mercado de trabalho e forte crescimento do PIB, superando as expectativas e subindo quase 5% na base anual ajustada, a inflação segue em queda, com o indicador caindo para 3,2% em 12 meses com o núcleo do CPI ainda na faixa dos 4% na base anual.



Os dados animadores apontam que Powell e sua equipe estão caminhando para o tão sonhado *soft landing*. Para contribuir, no final do mês, falas de dirigentes do FED indicando que os cortes nos juros podem começar já no primeiro semestre de 2024, animaram ainda mais os mercados globais levando a alta de ações e queda dos juros futuros americanos, que até pouco tempo haviam ultrapassado os 5% a.a. (veja na carta de Set23).

No Brasil, seguindo a onda de alta dos mercados internacionais impulsionada pela bolsa americana, além resultados corporativos melhores que o esperado, em especial para as ações de Vale, o Ibovespa subiu mais de 12% em novembro no melhor mês do índice desde Nov20 atingindo o patamar dos 127 mil pontos, o que não se via desde Jul21.



Para contribuir, assim como nos EUA, os dados da inflação vieram melhores que o esperado corroborando com a sinalização do BACEN de cortes de juros a passos de 0,50 bps nas próximas reuniões.

Em suma, estamos caminhando para um final de ano tranquilo nos mercados globais, cenário bem diferente do ano passado (veja na carta de Dez22). Todavia, apesar de previsões animadoras para 2024, enxergamos alguns *red flags* que estamos sinalizando ao longo de 2023 em nossas cartas mensais.

Abordaremos mais a fundo esse tema em nossa carta de final de ano.

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

**Fundo Saks Cbi Hedge**

**Relatório Gerencial 30/11/2023**

**Objetivo e Público Alvo**  
O Fundo Saks Cbi Hedge se destina a investidores em geral que desejam posicionar seu capital em busca 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+3; até às 14:00 horas  
Resgate/Pagamento: D+5; até às 14:00 horas

**Tributação**  
Imposto de Renda  
Prazo médio: Até 180 dias  
Aliquota: 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

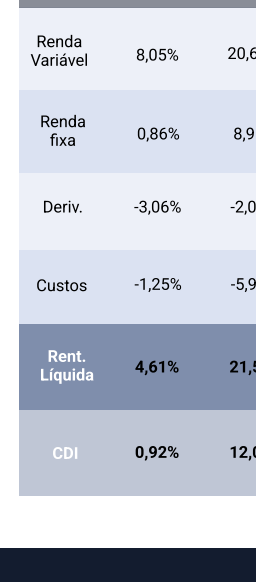
Rentabilidade	Jan.*	Fev.	Mar.	Abr.	Mai.*	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Out.	Nov.**	Dez.	Ano	Acum.
2021	-0,01%	0,09%	0,22%	-0,01%	0,19%	-0,02%	-0,13%	0,16%	0,24%	0,30%	2,63%	1,17%	5,16%	5,16%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,31%	0,36%	0,43%	0,44%	0,49%	0,59%	0,77%	4,24%	4,24%
2022	1,45%	0,46%	0,63%	3,71%	1,25%	-1,80%	0,63%	0,62%	-0,27%	-1,57%	3,03%	2,72%	11,69%	17,46%
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%	17,15%
2023	-0,57%	0,34%	2,12%	3,04%	1,68%	4,51%	1,96%	2,61%	0,06%	0,10%	4,61%	11,92%	21,56%	42,78%
CDI	1,13%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	12,04%	31,25%	

Estadísticas do Fundo	
Volatilidade	6,94%
Retorno / Risco	5,84x
Draw Up	4,30%
Draw Down	-3,51%
Max Dia	1,66%
Min Dia	-1,57%
Patrimônio Líq.	R\$ 4.108.194,63

Diversificação do Fundo	
Alocação em Renda Fixa	66,58%
Alocação em Renda Variável	33,42%
Exposição em Derivativos	41,96%

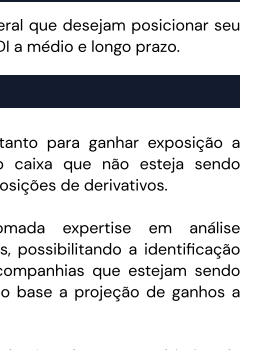
Ações - Distribuição Setorial	
Energia	20,92%
Materiais	38,66%
Industrial	-30,13%
Utilitários	15,11%
Saúde	0,00%
Financeiro	27,92%
Bens de Luxo	0,27%
Bens de Consumo	13,82%
Tecnologia	26,54%
Serviços de Telecomunicação	-13,11%
Imobiliário	0,00%
Total	100,00%

**Rentabilidade - Gestão Saks Asset**



Atribuição de performance	Nov. 2023	Ano 2023	6 Meses	Início Jan./21
Renda Variável	8,05%	20,62%	17,22%	29,31%
Renda fixa	0,86%	8,91%	4,51%	22,53%
Deriv.	-3,06%	-2,01%	-3,85%	5,80%
Custos	-1,25%	-5,94%	-3,99%	-14,86%
Rent. Líquida	4,61%	21,56%	13,88%	42,78%
CDI	0,92%	12,04%	6,33%	31,25%

**Histograma de Retornos Diários**



**Fundo Saks SuperPrev**

**Relatório Gerencial 30/11/2023**

**Objetivo e Público Alvo**  
O Fundo Saks SuperPrev se destina a investidores em geral que desejam posicionar seu capital em busca 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: 0,92% a.a.  
Taxa de performance: Não há  
Aplicação/Conversão: D+0; até às 14:00 horas  
Resgate/Conversão: D+7; até às 14:00 horas  
Resgate/Pagamento: D+7; até às 14:00 horas

**Tributação**  
Imposto de Renda  
Tabela: Imposto Previdenciário

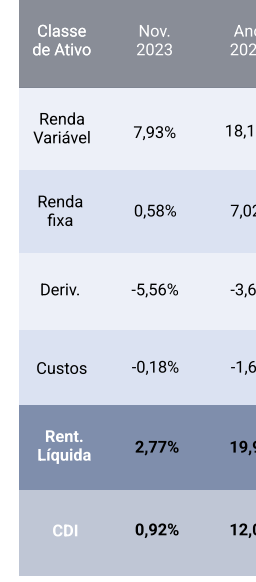
Rentabilidade	Jan.*	Fev.	Mar.	Abr.	Mai.*	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Out.	Nov.**	Dez.	Ano	Acum.
2021	-	-	-	-	0,89%	-0,13%	-0,20%	0,03%	0,25%	-2,13%	1,12%	1,10%	0,88%	0,88%
CDI	-	-	-	-	0,27%	0,31%	0,36%	0,43%	0,44%	0,49%	0,59%	0,77%	3,66%	3,66%
2022	0,64%	0,64%	1,05%	2,63%	1,05%	-0,53%	0,62%	0,52%	0,27%	0,46%	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%
2023	0,01%	0,94%	2,15%	2,31%	1,04%	3,61%	1,96%	2,66%	0,11%	0,83%	2,77%	19,92%	36,36%	36,36%
CDI	1,13%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	12,04%	30,52%	

Estadísticas do Fundo	
Volatilidade	4,38%
Risco / Retorno	7,91x
Draw Up	2,84%
Draw Down	-2,17%
Max Dia	1,22%
Min Dia	-0,83%
Patrimônio Líq.	R\$ 13.312.934,91

Diversificação do Fundo	
Alocação em Renda Fixa	46,34%
Alocação em Renda Variável	53,66%
Exposição em Derivativos	55,66%

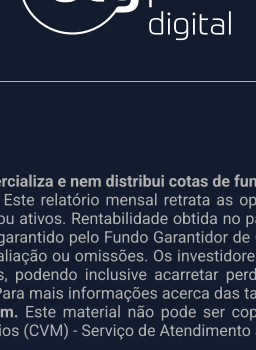
Ações - Distribuição Setorial	
Energia	13,38%
Materiais	29,17%
Industrial	0,00%
Utilitários	17,01%
Saúde	0,00%
Financeiro	20,99%
Bens de Luxo	0,19%
Bens de Consumo	10,34%
Tecnologia	8,92%
Serviços de Telecomunicação	0,00%
Imobiliário	0,00%
Total	100,00%

**Rentabilidade - Gestão Saks Asset**



Atribuição de performance	Nov. 2023	Ano 2023	6 Meses	Início Mai./21
Renda Variável	7,93%	18,17%	15,25%	18,92%
Renda fixa	0,58%	7,02%	3,07%	17,84%
Deriv.	-5,56%	-3,65%	-4,96%	3,60%
Custos	-0,18%	-1,61%	-0,86%	-4,00%
Rent. Líquida	2,77%	19,92%	12,50%	36,36%
CDI	0,92%	12,04%	6,33%	30,52%

**Histograma de Retornos Diários**



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 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 colistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do colista 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](http://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](http://www.cvm.gov.br).