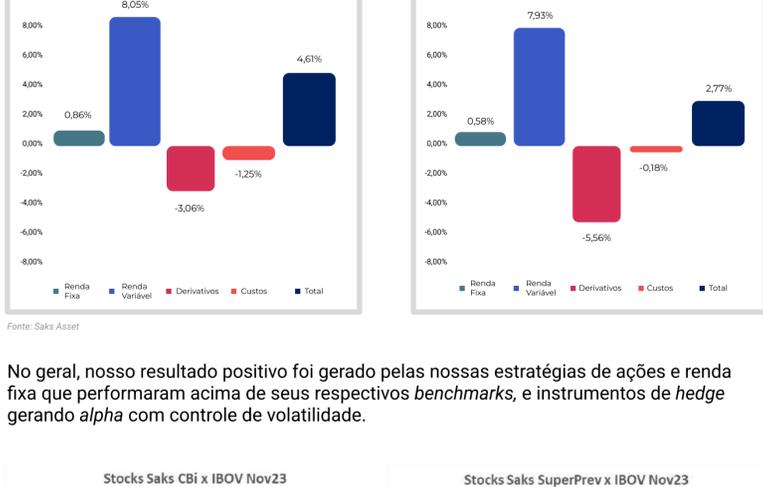


Caros investidores,

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.

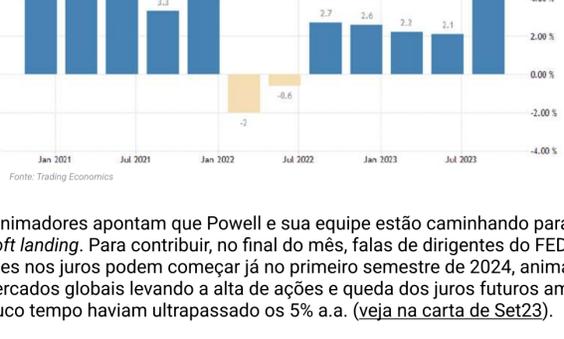
Global Equity Indices: November and YTD Returns

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

Estadísticas do Fundo	Rentabilidade - Gestão Saks Asset	Atribuição de performance	Histograma de Retornos Diários																																			
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		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Classe de Ativo</th> <th>Nov. 2023</th> <th>Ano 2023</th> <th>6 Meses</th> <th>Início Jan./21</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Renda Variável</td><td>8,05%</td><td>20,62%</td><td>17,22%</td><td>29,31%</td></tr> <tr><td>Renda fixa</td><td>0,86%</td><td>8,91%</td><td>4,51%</td><td>22,53%</td></tr> <tr><td>Deriv.</td><td>-3,06%</td><td>-2,01%</td><td>-3,85%</td><td>5,80%</td></tr> <tr><td>Custos</td><td>-1,25%</td><td>-5,94%</td><td>-3,99%</td><td>-14,86%</td></tr> <tr><td>Rent. Líquida</td><td>4,61%</td><td>21,56%</td><td>13,88%</td><td>42,78%</td></tr> <tr><td>CDI</td><td>0,92%</td><td>12,04%</td><td>6,33%</td><td>31,25%</td></tr> </tbody> </table>	Classe de Ativo	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%	
Classe de Ativo	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%																																		

Fundo Saks SuperPrev

Relatório Gerencial 30/11/2023

Objetivo e Público Alvo	Características Gerais	Tributação
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.	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+3; até às 14:00 horas Resgate/Pagamento: D+7; até às 14:00 horas	Imposto de Renda Tabela: Imposto Previdenciário

Estadísticas do Fundo	Rentabilidade - Gestão Saks Asset	Atribuição de performance	Histograma de Retornos Diários																																			
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		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Classe de Ativo</th> <th>Nov. 2023</th> <th>Ano 2023</th> <th>6 Meses</th> <th>Início Mai./21</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Renda Variável</td><td>7,93%</td><td>18,17%</td><td>15,25%</td><td>18,92%</td></tr> <tr><td>Renda fixa</td><td>0,58%</td><td>7,02%</td><td>3,07%</td><td>17,84%</td></tr> <tr><td>Deriv.</td><td>-5,56%</td><td>-3,65%</td><td>-4,96%</td><td>3,60%</td></tr> <tr><td>Custos</td><td>-0,18%</td><td>-1,61%</td><td>-0,86%</td><td>-4,00%</td></tr> <tr><td>Rent. Líquida</td><td>2,77%</td><td>19,92%</td><td>12,50%</td><td>36,36%</td></tr> <tr><td>CDI</td><td>0,92%</td><td>12,04%</td><td>6,33%</td><td>30,52%</td></tr> </tbody> </table>	Classe de Ativo	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%	
Classe de Ativo	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%																																		