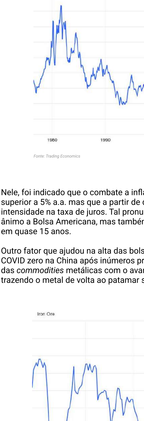
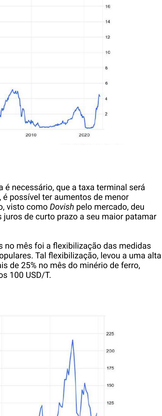
SAKS
ASSET MANAGEMENT

Caros investidores,

Em Novembro, terminamos o mês com os seguintes resultados: O **SAKS CBi Hedge** rendeu **3,03%** (ou **296%** do CDI) e o **SAKS SuperPrev** rendeu **2,28%** (ou **223%** do CDI).

Atribuição de Resultados por Classe de Ativos





Fonte: Saks Asset

No geral, o resultado se deve a nossa carteira de renda variável e posições de hedge via derivativos.

O mês de novembro foi mais um mês de volatilidade nas bolsas local e global. Nos EUA, após uma alta de 8% em outubro, o S&P500 liderou a recuperação dos mercados globais e terminou pelo segundo mês seguido em terreno positivo, com alta de 5,8% no mês e saindo do *Bear Market*.

No começo do mês tivemos divulgação da inflação americana (CPI), vindo mais branda que o esperado, na faixa dos 8% nos últimos 12 meses. Com isso, aumentaram as apostas por uma amenização da política agressiva do FED no combate a inflação (comentamos na carta de out/22), que foi confirmado por seu presidente em pronunciamento no final do mês.

Fonte: Trading Economics

Nele, foi indicado que o combate a inflação ainda é necessário, que a taxa terminal será superior a 5% a.a. mas que a partir de dezembro, é possível ter aumentos de menor intensidade na taxa de juros. Tal pronunciamento, visto como *Dovish* pelo mercado, deu ânimo a Bolsa Americana, mas também levou os juros de curto prazo a seu maior patamar em quase 15 anos.

Outro fator que ajudou na alta das bolsas globais no mês foi a flexibilização das medidas COVID zero na China após inúmeros protestos populares. Tal flexibilização, levou a uma alta das commodities metálicas com o avanço de mais de 25% no mês do minério de ferro, trazendo o metal de volta ao patamar superior aos 100 USD/T.

Apesar da alta de quase 30% no mês das ações da Vale, que seguiram a alta do minério de ferro e das bolsas globais, a bolsa local andou na contramão e terminou com queda superior aos 3% no mês.

A vitória de Lula nas eleições presidenciais aumentou o receio do mercado em relação as intervenções estatais, afrouxamento das políticas fiscais e possível equipe econômica fraca, contribuindo para queda mensal do Ibovespa.

Em dezembro, falaremos mais a fundo de nossas maiores posições e sobre nossas perspectivas para 2023.

Obrigado a todos pela confiança!

Paulo Sobral, CGA

Head of Investments and Portfolio Manager | @saksasset.com

Fundo Saks CBi Hedge
Relatório Gerencial 30/11/2022

Objetivo a Público Alvo

O Fundo Saks CBi Hedge se destina a investidores em geral que desejam posicionar seu capital em buscas novas 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 exerçam sendo negociadas abaixo do seu valor justo, tornando-se como base a projeção de ganhos a longo prazo das empresas.

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

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 as 14:00 horas
Resgate/Conversão	D+3; até as 14:00 horas
Resgate/Pagamento	D+5; até as 14:00 horas

Tributação

Imposto de Renda

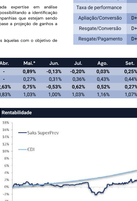
Prazo médio	Alíquota
Até 180 dias	22,50%
De 181 a 360 d.	20,00%
De 361 a 720 d.	17,50%
Acima de 720 d.	15,00%

IOF : Isento após 30 dias de aplicação

Rentabilidade	Jan.*	Fev.	Mar.	Abr.	Mai.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Out.	Nov.**	Dez.	Ano	Acum.
2022	-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%	0,15%	0,20%	0,21%	0,21%	0,21%	0,26%	0,42%	0,44%	0,49%	0,59%	0,77%	4,24%	4,24%
% CDI	1,45%	6,44%	0,84%	-0,04%	1,25%	-1,80%	0,48%	0,42%	-0,27%	-1,37%	3,03%		0,73%	14,34%
2021	0,73%	0,76%	0,92%	0,88%	1,05%	1,00%	1,03%	1,16%	1,07%	1,02%	1,02%		11,12%	15,84%

Fonte: Saks Asset
Fonte: Bloomberg
*Fundo Saks CBi Hedge
**Até o dia 30/11/2022

Estatísticas do Fundo

Volatilidade	6,77%
Retorno / Risco	1,91x
Draw Up	3,33%
Draw Down	-3,51%
Max Dia	1,48%
Min Dia	-1,57%
Patrimônio Líq.	R$ 4.949.630,90

Rentabilidade