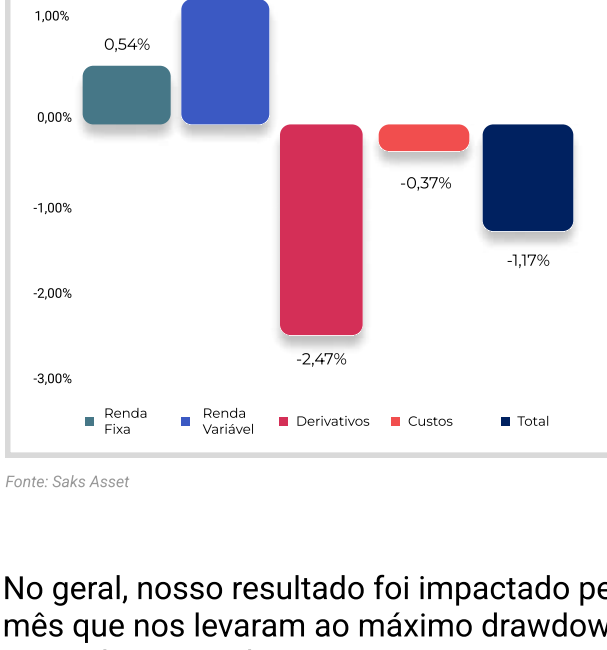


Caros investidores,

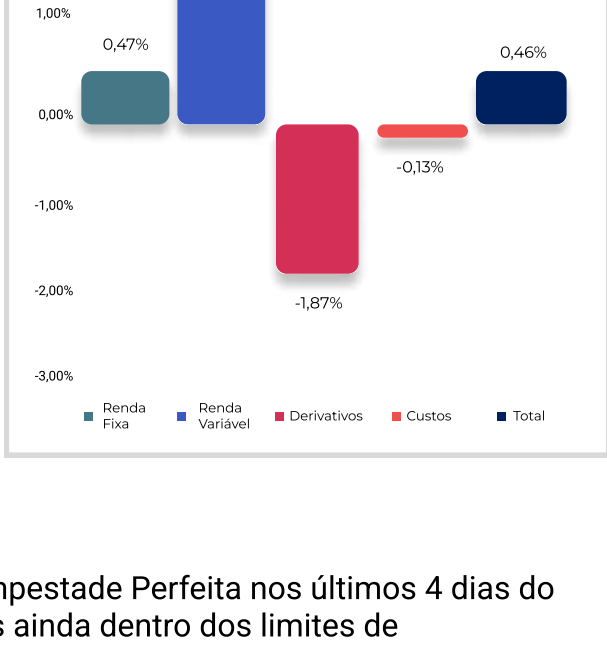
Em Setembro, terminamos o mês com os seguintes resultados: O **SAKS CBI Hedge** rendeu **-1,17%** (ou **-114%** do CDI) e o **SAKS SuperPrev** rendeu **0,46%** (ou **45%** do CDI).

Atribuição de Resultados por Classe de Ativos

Saks CBI Hedge



Saks SuperPrev



Fonte: Saks Asset

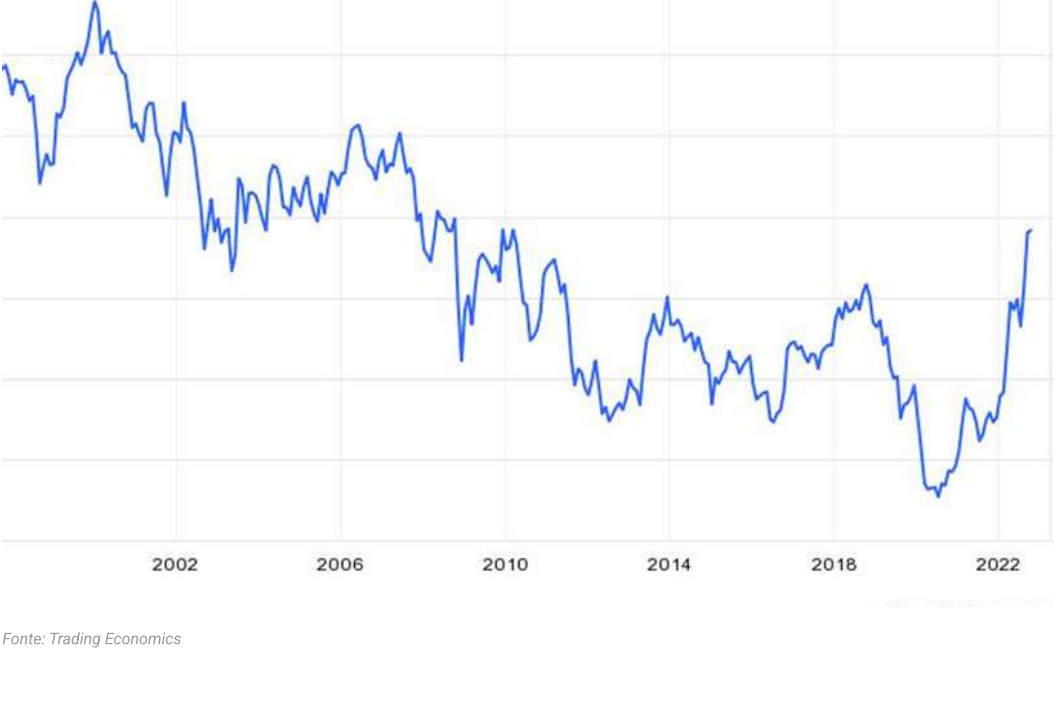
No geral, nosso resultado foi impactado pela Tempestade Perfeita nos últimos 4 dias do mês que nos levaram ao máximo drawdown, mas ainda dentro dos limites de enquadramento de risco.

O mês de outubro foi mais um mês de volatilidade nas bolsas local e global.

Nos EUA, depois de uma queda próxima dos 10% em setembro, o S&P500 liderou a recuperação dos mercados globais e terminou o mês com alta de 8%. O outro índice da bolsa americana, o Dow Jones, teve seu melhor mês desde 1976, com alta de 14% no período.

No começo do mês tivemos divulgação do desemprego americano vindo melhor que o esperado corroborando para um FED mais *hawkish* na reunião final do mês. E de fato aconteceu, com o Banco Central Americano subindo novamente os juros em +0,75bp para seu maior patamar desde 2008 e levando a Treasury de 10 anos para próximo dos 4% a.a (veja na carta de jul22). No comunicado o presidente do FED reforçou o compromisso de combater a inflação.

US 10 Year Note Bond Yield



Fonte: Trading Economics

Na Europa, o Banco Central da Inglaterra (BOE) também deixou o conservadorismo de lado e fez o maior aumento dos juros em sua história com uma elevação na taxa de 0,75 bp. Todavia, com um tom bem mais dovish que o FED alimentando a expectativa do mercado para aumentos mais brandos nas próximas reuniões. Ao nosso ver um erro, dada a elevada inflação no *velho continente*.

Após as quedas generalizadas nos mercados globais no início do mês, a segunda metade foi de recuperação. Muito em função dos resultados trimestrais que apesar de ruins, superaram as expectativas em sua maioria.

No Brasil, o mercado acionário local também apresentou muita volatilidade chegando a subir 7% no início do mês, depois caindo 5%, novamente subindo 7%, caindo 6% e subindo 3% na última semana, levando o índice a uma alta mensal de 5,5% em outubro. Esse movimento gangorra do Ibovespa se deve em boa parte as ações da Petrobras que subiram quase 30% no início de mês e depois recuaram ao patamar inicial após o resultado das eleições.

Conforme comentamos em nossa [carta passada](#), o Brasil continua uma das bolsas mais baratas do mundo e a Petrobras uma das empresas globais com maior Dividend Yield. No curto prazo apesar do sentimento negativo para a empresa e consequentemente para bolsa dado o péssimo histórico da gestão petista na estatal, acreditamos que o real impacto na empresa e no Brasil, só ficará claro após o 1º ano da nova gestão. Até lá, a empresa continuará dando lucros elevados e a cada queda só aumenta a atratividade do papel.

Por ser uma posição relevante em nossos fundos, assim como as outras empresas de commodities que já mencionamos no passado, Petrobras foi um dos fatores presentes na tempestade perfeita que impactaram nossos fundos (em especial o CBI Hedge devido a sua maior volatilidade) em outubro.

Conforme explicado em nossa [primeira carta](#), utilizamos estratégias de otimização com baixa correlação. Dessa forma, não necessariamente o pior período do mercado será o nosso e vice-versa. De fato, foi isso que aconteceu.

No fundo CBI Hedge tivemos o maior *drawdown* histórico nos últimos 4 dias do mês apagando os bons resultados mensais e anual do fundo. Todavia, apesar do período negativo que passamos, todos os eventos se enquadram perfeitamente e nossos modelos de risco e cenários de stress. Sendo assim, temos apenas que aceitar o fato que nem sempre o mercado se movimenta da maneira que esperamos e ter consciência que períodos ruins ocorrem.

Nesse caso, olhamos esses momentos não com preocupação e sim como oportunidade. Continuamos muito confiantes em nossas posições de longo prazo como um todo apesar do cenário adverso que passamos.

Obrigado a todos pela confiança!

Paulo Sobral, CGA

Head of Investments and Portfolio Manager | @saksasset.com

Fundo Saks CBI Hedge

Relatório Gerencial 31/10/2022

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.

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%			5,54%	10,99%
CDI	0,73%	0,76%	0,92%	0,83%	1,03%	1,00%	1,03%	1,16%	1,07%	1,02%			10,00%	14,67%

*Fundo do Fundo

**Índice de Gestão Saks Asset

Estatísticas do Fundo

Volatilidade	6,03%
Retorno / Risco	1,88x
Draw Up	3,33%
Draw Down	-3,51%
Max Dia	1,00%
Min Dia	-1,57%
Patrimônio Liq.	R\$ 6.233.172,87

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa	58,98%
Alocação em Renda Variável	41,02%
Exposição em Derivativos	46,16%

Ações - Distribuição Setorial

Energia	7,66%
Materiais	15,13%
Industrial	8,92%
Utilitários	13,63%
Saúde	4,08%
Financeiro	14,15%
Bens de Luxo	8,28%
Bens de Consumo	17,54%
Tecnologia	3,91%
Serviços de Telecomunicação	6,70%
Imobiliário	0,00%
Total	100,00%

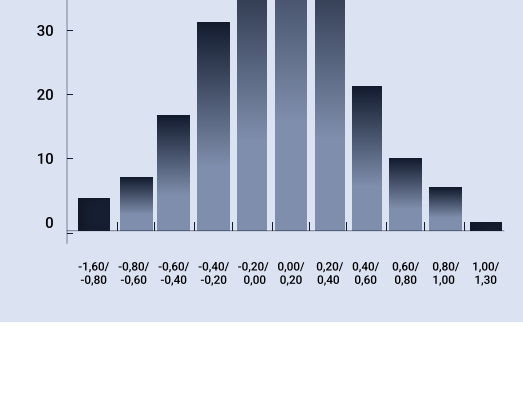
Rentabilidade



Atribuição de performance

Classe de Ativo	Out. 2022	Ano 2022	6 Meses	Início Jan./21
Renda Variável	1,12%	0,20%	-1,32%	2,79%
Renda fixa	0,54%	10,79%	1,55%	14,40%
Deriv.	-2,47%	1,65%	0,12%	1,90%
Custos	-0,37%	-7,10%	-1,12%	-8,10%
Rent. Líquida	-1,17%	5,54%	-0,77%	10,99%
CDI	1,02%	10,00%	6,50%	14,67%

Histograma de Retornos Diários



Fundo Saks SuperPrev

Relatório Gerencial 31/10/2022

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.

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%	0,75%	-0,53%	0,62%	0,52%	0,27%	0,46%			7,25%	8,20%
CDI	0,73%	0,76%	0,92%	0,83%	1,03%	1,00%	1,03%	1,16%	1,07%	1,02%			10,00%	14,04%

*Fundo do Fundo

**Índice de Gestão Saks Asset

Estatísticas do Fundo

Volatilidade	3,86%
Risco / Retorno	2,50x
Draw Up	2,48%
Draw Down	-2,17%
Max Dia	0,82%
Min Dia	-0,83%
Patrimônio Liq.	R\$ 13.228.434,05

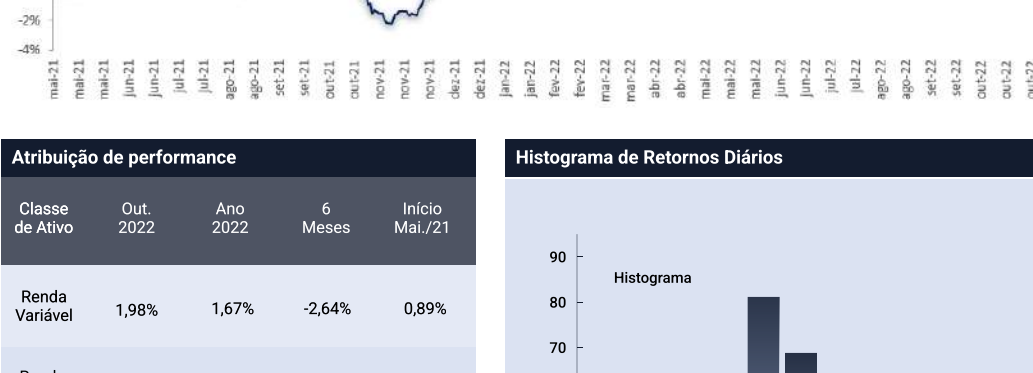
Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa	54,58%
Alocação em Renda Variável	45,42%
Exposição em Derivativos	44,28%

Ações - Distribuição Setorial

Energia	10,27%
Materiais	27,68%
Industrial	0,00%
Utilitários	10,01%
Saúde	0,00%
Financeiro	26,55%
Bens de Luxo	4,22%
Bens de Consumo	21,27%
Tecnologia	0,00%
Serviços de Telecomunicação	0,00%
Imobiliário	0,00%
Total	100,00%

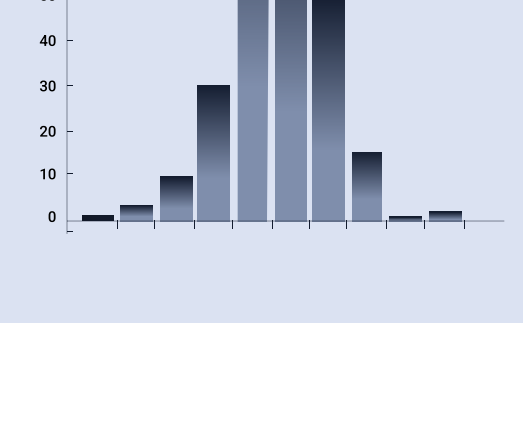
Rentabilidade



Atribuição de performance

Classe de Ativo	Out. 2022	Ano 2022	6 Meses	Início Mai./21
Renda Variável	1,98%	1,67%	-2,64%	0,89%
Renda fixa	0,47%	4,82%	3,44%	7,14%
Deriv.	-1,87%	2,22%	5,69%	2,44%
Custos	-0,13%	-1,46%	-1,07%	-2,27%
Rent. Líquida	0,46%	7,25%	2,10%	8,20%
CDI	1,02%	10,00%	6,50%	14,04%

Histograma de Retornos Diários



On demand

SAKS
ASSET MANAGEMENTbtgpactual
digitalAutorregulação
ANBIMA
Gestão de Recursos

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 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.