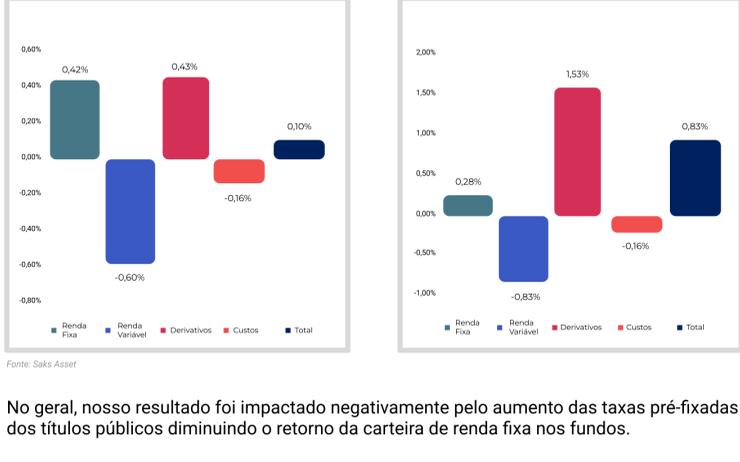


Caros investidores,

Em outubro, terminamos o mês com os seguintes resultados: o **SAKS CBI Hedge** rendeu **0,10%** (ou **10%** do CDI) e o **SAKS SuperPrev** rendeu **0,83%** (ou **83%** do CDI).

Atribuição de Resultados por Classe de Ativos



No geral, nosso resultado foi impactado negativamente pelo aumento das taxas pré-fixadas dos títulos públicos diminuindo o retorno da carteira de renda fixa nos fundos.

O mês foi de volatilidade com quedas no mercado acionário americano e local.

No começo de outubro foi divulgado os dados do mercado de trabalho americano. Mostrando resiliência e pleno emprego, tais fatores levaram a uma queda nas bolsas com a expectativa de novas altas nos juros pelo FED na reunião a começo de novembro, a fim de desacelerar a economia e controlar a inflação.

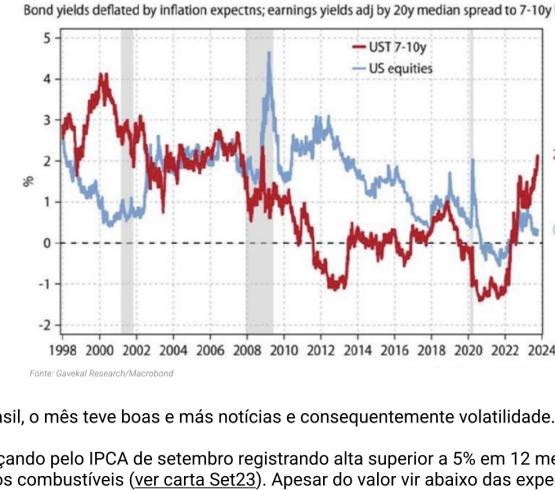
Todavia, no meio do mês, pronunciamentos mais *dovish* de membros do FED corroborando com ata da última reunião, apontaram para uma baixa pressão inflacionária e possível manutenção dos juros na próxima reunião, fazendo as bolsas subirem e os juros futuros caírem.



No final do mês, o Departamento de Comércio americano divulgou a prévia do PIB do terceiro trimestre apontando para uma alta de 4,9% nos últimos 12 meses, acima da expectativa do mercado de 4,3%. Os números mostram uma economia americana forte, principalmente o consumo interno com aquecido mercado de trabalho sinalizando que uma recessão continua longe.

O mês de outubro também foi marcado pela temporada de balanços das empresas referentes ao terceiro trimestre do ano. Com destaques para as *Big Techs* por possuírem maior peso nas bolsas americanas, em especial para a *Alphabet* caindo quase 10% após a divulgação do balanço, os resultados não foram muito animadores.

Os elevados juros globais e níveis de endividamento das empresas, tem suprimido as margens, reduzindo os lucros e consequentemente encarecendo os múltiplos. Como já alertamos em cartas passadas (ver Jul23), a relação entre o rendimento das ações medido pelo *Earnings Yield* em relação aos juros de 10 anos americano, se encontra nos patamares mais baixos em duas décadas, tornando o investidor mais seletivo na escolha de ativos de risco. No mês, a bolsa americana engatou a terceira queda consecutiva com perda superior a 2% no período.



No Brasil, o mês teve boas e más notícias e consequentemente volatilidade.

Começando pelo IPCA de setembro registrando alta superior a 5% em 12 meses, devido à alta dos combustíveis (ver carta Set23). Apesar do valor vir abaixo das expectativas do mercado, ajudado pela quarta queda consecutiva do grupo de alimentos e bebidas, ele serviu de alerta para o BACEN dos caminhos incertos que temos pela frente e que a guerra contra a inflação não está vencida.



Para piorar, no final do mês, declarações de Lula defendendo uma mudança na meta de déficit fiscal zero para 2024 (o que dificilmente será atingida), podem comprometer o ciclo de corte de juros pelo Banco Central, levaram a pressões negativas nos mercados de ações, juros e câmbio local.

O Ibovespa terminou com queda próxima de 3% no mês puxada pelos setores de varejo e financeiro. De boa notícia, tivemos os dados de desemprego que continua caindo e apresentou seu valor mais baixo desde 2015 e com aumento de renda.

Com a inflação de curto prazo controlada, isso indica que o país está crescendo organicamente como tem mostrado os dados dos PIB brasileiro, apesar de um longo trabalho pela frente até zerar o déficit primário.



O mundo que já estava cheio de incertezas, teve mais uma adição com o confronto entre Israel e Hamas levando volatilidade no mercado de ações e energia global. Tais incertezas podem estragar os planos dos bancos centrais ao redor do mundo do tão sonhado *soft landing* e contribuir para queda nos mercados acionários.

Nossas estratégias eficientes de otimização e baixa correlação focando nos fundamentos de nossos ativos têm se mostrado de muito sucesso, até mesmo em cenários 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.com

Fundo Saks CBI Hedge
Relatório Gerencial 31/10/2023

Objetivo e Público Alvo
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.

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 aquelas com o objetivo de proteger posições à vista, até o limite dessas.

Estadísticas do Fundo

Volatilidade	6,95x
Retorno / Risco	4,91x
Draw Up	4,30x
Draw Down	-3,51x
Max Dia	1,66x
Mín Dia	-1,57x
Patrimônio Líq.	R\$ 3.964.495,95

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa	62,74%
Alocação em Renda Variável	37,26%
Exposição em Derivativos	43,42%

Ações - Distribuição Setorial

Energia	19,75%
Materiais	27,62%
Industrial	-24,47%
Utilitários	15,22%
Saúde	0,00%
Financeiro	38,38%
Bens de Luxo	0,25%
Bens de Consumo	19,11%
Tecnologia	15,22%
Serviços de Telecomunicação	-11,08%
Imobiliário	0,00%
Total	100,00%

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

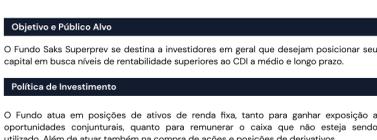
Tributação

Imposto de Renda	
Prazo médio	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%

IOP: Isento após 30 dias de aplicação

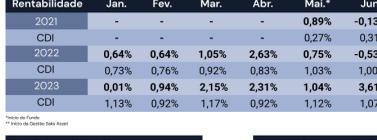
Rentabilidade - Gestão Saks Asset

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%	-0,24%	-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%	1,36%	2,61%	0,06%	0,10%	1,02%	1,12%	16,20%	36,49%
CDI	1,13%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%			11,02%	30,06%



Atribuição de performance

Classe de Ativo	Out. 2023	Ano 2023	6 Meses	Início Jan./21
Renda Variável	-0,60%	9,91%	8,18%	19,68%
Renda fixa	0,42%	8,29%	5,41%	21,17%
Deriv.	0,43%	2,51%	0,36%	9,14%
Custos	-0,16%	-4,50%	-3,26%	-13,44%
Rent. Líquida	0,10%	16,20%	10,69%	36,49%
CDI	1,00%	11,02%	6,55%	30,06%



Estadísticas do Fundo

Volatilidade	4,40x
Risco / Retorno	7,05x
Draw Up	2,84x
Draw Down	-2,17x
Max Dia	1,22x
Mín Dia	-0,83x
Patrimônio Líq.	R\$ 13.078.096,84

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa	45,48%
Alocação em Renda Variável	54,52%
Exposição em Derivativos	55,65%

Ações - Distribuição Setorial

Energia	13,30%
Materiais	27,91%
Industrial	0,00%
Utilitários	16,60%
Saúde	0,00%
Financeiro	24,19%
Bens de Luxo	0,17%
Bens de Consumo	11,48%
Tecnologia	6,35%
Serviços de Telecomunicação	0,00%
Imobiliário	0,00%
Total	100,00%

Características Gerais

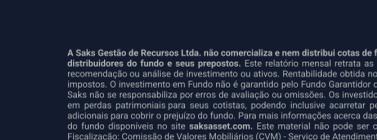
Categoria Anbima	Multimercado Multiestratégia
Perfil	Moderado
Aplicação Inicial	R\$ 100,00
Movimentação Mínima	-
Taxa de Administração	0,92% a.a.
Taxa de performance	Não há
Aplicação/Conversão	D+0; até às 14:00 horas
Resgate/Conversão	D+5; até às 14:00 horas
Resgate/Pagamento	D+7; até às 14:00 horas

Tributação

Imposto de Renda	
Imposto Previdenciário	Tabela:

Rentabilidade - Gestão Saks Asset

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%	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%	1,93%	2,66%	0,11%	0,83%	1,02%	1,12%	16,70%	32,69%
CDI	1,13%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%			11,02%	29,34%



Atribuição de performance

Classe de Ativo	Out. 2023	Ano 2023	6 Meses	Início Jan./21
Renda Variável	-0,83%	9,17%	8,00%	10,18%
Renda fixa	0,28%	6,32%	3,48%	16,62%
Deriv.	1,53%	2,60%	-0,03%	9,70%
Custos	-0,16%	-1,40%	-0,84%	-3,81%
Rent. Líquida	0,83%	16,70%	10,61%	32,69%
CDI	1,00%	11,02%	6,55%	29,34%

Estadísticas do Fundo

Volatilidade	4,40x
Risco / Retorno	7,05x
Draw Up	2,84x
Draw Down	-2,17x
Max Dia	1,22x
Mín Dia	-0,83x
Patrimônio Líq.	R\$ 13.078.096,84

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa	45,48%
Alocação em Renda Variável	54,52%
Exposição em Derivativos	55,65%

Ações - Distribuição Setorial

Energia	13,30%
Materiais	27,91%
Industrial	0,00%
Utilitários	16,60%
Saúde	0,00%
Financeiro	24,19%
Bens de Luxo	0,17%
Bens de Consumo	11,48%
Tecnologia	6,35%
Serviços de Telecomunicação	0,00%
Imobiliário	0,00%
Total	100,00%

Características Gerais

Categoria Anbima	Multimercado Multiestratégia
Perfil	Moderado
Aplicação Inicial	R\$ 100,00
Movimentação Mínima	-
Taxa de Administração	0,92% a.a.
Taxa de performance	Não há
Aplicação/Conversão	D+0; até às 14:00 horas
Resgate/Conversão	D+5; até às 14:00 horas
Resgate/Pagamento	D+7; até às 14:00 horas

Tributação

Imposto de Renda	
Imposto Previdenciário	Tabela:

Rentabilidade - Gestão Saks Asset

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%	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%	1,93%	2,66%	0,11%	0,83%	1,02%	1,12%	16,70%	32,69%
CDI	1,13%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%			11,02%	29,34%

Atribuição de performance

Classe de Ativo	Out. 2023	Ano 2023	6 Meses	Início Jan./21
Renda Variável	-0,83%	9,17%	8,00%	10,18%
Renda fixa	0,28%	6,32%	3,48%	16,62%
Deriv.	1,53%	2,60%	-0,03%	9,70%
Custos	-0,16%	-1,40%	-0,84%	-3,81%
Rent. Líquida	0,83%	16,70%	10,61%	32,69%
CDI	1,00%	11,02%	6,55%	29,34%

Estadísticas do Fundo

Volatilidade	4,40x
Risco / Retorno	7,05x
Draw Up	2,84x
Draw Down	-2,17x
Max Dia	1,22x
Mín Dia	-0,83x
Patrimônio Líq.	R\$ 13.078.096,84

Diversificação do Fundo

Alocação em Renda Fixa	45,48%
Alocação em Renda Variável	54,52%
Exposição em Derivativos	55,65%

Ações - Distribuição Setorial

Energia	13,30%
Materiais	27,91%
Industrial	0,00%
Utilitários	16,60%
Saúde	0,00%
Financeiro	24,19%
Bens de Luxo	0,17%
Bens de Consumo	11,48%
Tecnologia	6,35%
Serviços de Telecomunicação	0,00%
Imobiliário	0,00%
Total	100,00%

Características Gerais

Categoria Anbima	Multimercado Multiestratégia
Perfil	Moderado
Aplicação Inicial	R\$ 100,00
Movimentação Mínima	-
Taxa de Administração	0,92% a.a.
Taxa de performance	Não há
Aplicação/Conversão	D+0; até às 14:00 horas
Resgate/Conversão	D+5; até às 14:00 horas
Resgate/Pagamento	D+7; até às 14:00 horas

Tributação

Imposto de Renda	
Imposto Previdenciário	Tabela:

Rentabilidade - Gestão Saks Asset

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%	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%</