

CARTA MENSAL – AGOSTO/2018

Agosto teve baixa liquidez nos mercados brasileiros, refletindo a cautela e indecisão dos investidores ao cenário de indefinições que se projeta no país. O mau desempenho dos ativos deve-se não somente ao impasse eleitoral, que faz os investidores reagirem a cada pesquisa divulgada, mas também ao péssimo momento dos países emergentes no cenário global. Nesse mês a Turquia foi alvo das sanções e embargos norte-americanos, que aliados à má situação econômica do país, fizeram com que sua moeda atingisse mínima histórica em relação ao dólar, num movimento que afetou outros emergentes. Também passando por um momento difícil, a Argentina elevou sua taxa de juros básica de 40% para 60%.

AGOSTO/2018	Início	Máximo	Mínimo	31/AGO	Oscilação
IBOVESPA	79.220	81.435	75.180	76.678	-3,21%
IBOVESPA (DOL)	21.084	21.966	18.387	18.914	-10,29%
DOLAR	3,76	4,15	3,71	4,05	7,89%
Pré 1 ano	7,40	8,31	7,37	8,19	79 bps
Pré 5 anos	10,54	11,82	10,41	11,64	110 bps
Pré 10 anos	11,46	12,86	11,37	12,68	122 bps

Fonte: Bloomberg

A crise da Turquia reduziu o interesse dos investidores internacionais nos países emergentes de forma geral. Esse fluxo financeiro fez com que o dólar disparasse frente ao real e levou o Banco Central a intervir com leilões extras de swap. Tanto o fundo Black como o Range foram prejudicados com esse movimento. Apesar da divulgação de bons resultados de algumas empresas da nossa carteira de ações, o pessimismo do cenário eleitoral falou mais alto e somente o fundo Range, que vende índice como *hedge*, foi positivo na estratégia de renda variável. Por último, as taxas de juros também subiram, acompanhando o movimento do dólar, favorecendo o fundo Range que possui uma posição líquida comprada em taxas e prejudicando o fundo Black com posição líquida vendida. Vale mencionar que as posições de juros dos fundos Black e Range estão em diferentes pontos da curva de juros: o Black está posicionado na parte média da curva enquanto o Range está posicionado na parte longa.

AGOSTO/2018	Renda Variável	Juros	Câmbio	Caixa	Custos*	Total
Alaska Range	0,33%	1,47%	-5,81%	0,38%	-0,19%	-3,81%
Alaska Black FIC	-1,87%	-5,84%	-6,89%	0,09%	0,60%	-13,92%
Alaska Black FIC II	-1,87%	-5,84%	-6,89%	0,09%	0,64%	-13,88%
Alaska Black Institucional	-1,56%	-	-	0,03%	-0,18%	-1,72%

*Aqui estão incluídas as taxas de administração e performance.

Atenciosamente,

Alaska Asset Management.