

## CARTA MENSAL – JULHO/2018

Após 2 meses de grandes perdas, os ativos brasileiros voltaram a se valorizar em julho. Em mês de baixa liquidez, os *drivers* do mercado brasileiro foram as notícias da guerra comercial entre os EUA e a China e as eleições, que viraram o centro das atenções após o término da Copa. Os investidores reagiram muito bem à notícia de que Geraldo Alckmin fechou acordo com os partidos do centrão, acabando com as chances de apoio à Ciro Gomes.

Impulsionado pelo ótimo desempenho das ações de bancos e Petrobras, Ibovespa voltou a fechar acima dos 80 mil pontos. Dólar reverteu sequência de alta que o levava para patamares de março de 2016 e terminou o julho abaixo de R\$ 3,80. As taxas de juros sofreram quedas em todos os vencimentos, com maior magnitude nas taxas longas, o que suavizou um pouco a inclinação da curva.

JULHO/2018	Início	Máximo	Mínimo	31/jul	Oscilação
<b>IBOVESPA</b>	72.763	80.276	72.840	79.220	8,88%
<b>IBOVESPA (DOL)</b>	18.770	21.736	18.623	21.084	12,33%
<b>DOLAR</b>	3,88	3,93	3,69	3,76	-3,07%
<b>Pré 1 ano</b>	7,58	7,78	7,39	7,40	-18 bps
<b>Pré 5 anos</b>	10,98	10,93	10,40	10,54	-44 bps
<b>Pré 10 anos</b>	12,06	11,89	11,23	11,46	-60 bps

Fonte: Bloomberg

A recuperação dos ativos brasileiros foi refletida nos resultados dos fundos em julho e tivemos bons desempenhos em quase todas as estratégias. Na parte de renda variável, a carteira de ações dos fundos Black, Range e Institucional, assim como as estratégias estruturais compradas em índice do Range, foram beneficiadas pela alta geral da bolsa. Nossas posições vendidas em dólar também foram favorecidas com a queda da moeda americana. Na parte de juros, redução da inclinação da curva rendeu bons retornos aos fundos Black e Range, porém, o último teve resultado negativo na parte de juros devido a compra de taxas intermediárias como *hedge* das posições estruturais compradas em índice e vendidas em dólar.

JULHO/2018	Renda Variável	Juros	Câmbio	Caixa	Custos*	Total
<b>Alaska Range</b>	1,76%	-0,67%	2,79%	0,36%	-0,19%	4,04%
<b>Alaska Black FIC</b>	6,51%	3,67%	3,34%	0,08%	-1,24%	12,36%
<b>Alaska Black FIC II</b>	6,51%	3,67%	3,34%	0,08%	-1,34%	12,26%
<b>Alaska Black Institucional</b>	6,44%	-	-	0,01%	0,20%	6,26%

\*Aqui estão incluídas as taxas de administração e performance.

Atenciosamente,

Alaska Asset Management.