

CARTA MENSAL – JUNHO/2018

A queda de braço entre o Banco Central e o mercado foi o grande destaque do mês de junho. A indefinição das próximas eleições e o cenário externo, cada vez mais negativos aos ativos brasileiros, induziram parte dos investidores a apostar na alta da taxa de juros na reunião do COPOM, o que não aconteceu. Com a SELIC mantida em 6,50%, Ilan Goldfajn avisou que não iria utilizar a política monetária para conter o câmbio e declarou que o BACEN estava preparado para ofertar quantidades de swaps além das máximas históricas, se necessário. As intervenções, contudo, aliviaram apenas temporariamente a pressão sobre dólar, que fechou o mês perto da máxima. A bolsa, ainda na ressaca de maio, fechou em 15 mil pontos abaixo do recorde de fevereiro e as taxas de juros, apesar da compra e recompra de títulos pelo Tesouro, subiram.

| JUNHO/2018 | Início | Máximo | Mínimo | 29/jun | Oscilação |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| IBOVESPA | 76.754 | 78.596 | 69.815 | 72.763 | -5,20% |
| IBOVESPA (DOL) | 20.611 | 20.984 | 18.288 | 18.768 | -8,94% |
| DOLAR | 3,72 | 3,91 | 3,71 | 3,88 | 4,11% |
| Pré 1 ano | 7,22 | 8,51 | 7,08 | 7,58 | 36 bps |
| Pré 5 anos | 10,72 | 11,83 | 10,73 | 10,98 | 25 bps |
| Pré 10 anos | 11,83 | 12,80 | 11,85 | 12,06 | 23 bps |

Fonte: Bloomberg

Tivemos novamente um mês de forte desvalorização dos ativos locais. Apesar do mau desempenho do Ibovespa, a carteira de ações dos fundos Black obteve um ótimo desempenho, com destaque para MGLU3 (+18%) e BRKM5 (+12%); já o fundo Range, que possui uma carteira de ações mais diversificada, teve um desempenho mais similar ao Ibovespa. No mercado de juros, o fundo Black sofreu perdas com sua posição vendida na parte intermediária da curva de juros enquanto o fundo Range se beneficiou de sua posição vendida em inclinação. Já no câmbio, os fundos sofreram perdas com suas posições estruturais compradas no real contra o dólar.

| JUNHO/2018 | Renda Variável | Juros | Câmbio | Caixa | Custos* | Total |
|-----------------------------------|----------------|--------|--------|-------|---------|--------|
| Alaska Range | -0,95% | 0,18% | -2,53% | 0,38% | -0,18% | -3,09% |
| Alaska Black FIC | 3,37% | -3,61% | -3,64% | 0,07% | -0,03% | -3,84% |
| Alaska Black FIC II | 3,37% | -3,61% | -3,64% | 0,07% | -0,09% | -3,90% |
| Alaska Black Institucional | 3,31% | - | - | 0,02% | -1,72% | 1,61% |

*Aqui estão incluídas as taxas de administração e performance.

Atenciosamente,

Alaska Asset Management.