

CARTA MENSAL – NOVEMBRO/2018

Passadas as eleições o mercado voltou a atenção para uma possível aprovação da reforma da previdência ou algum item da mesma, o que não ocorreu e causou certa frustração. Após esse descontentamento inicial a formação ministerial do próximo governo se tornou o centro das atenções. Nomes técnicos, e em especial o de Sérgio Moro, foram muito bem aceitos pelo mercado, e após a indicação de todos os ministros o foco será a relação do governo eleito com o Congresso. No mercado internacional, o destaque foi a desvalorização das commodities, em especial o petróleo com uma queda de mais de 20%.

NOVEMBRO/2018	31/OUT	Máximo	Mínimo	30/NOV	Oscilação
IBOVESPA	87.424	89.710	84.914	89.504	2,38%
IBOVESPA (DOL)	23.486	24.030	21.747	23.150	-1,43%
DOLAR	3,72	3,93	3,70	3,87	3,87%
Pré 1 ano	7,00	7,03	6,78	6,91	-9 bps
Pré 5 anos	9,49	9,77	9,23	9,31	-19 bps
Pré 10 anos	10,38	10,71	9,99	10,01	-37 bps

Fonte: Bloomberg

No mercado de câmbio, os fundos Alaska Range e Black FIC, que possuem uma exposição vendida em dólar perto de um patrimônio, sofreram com a desvalorização do real no mês. Nos juros os ganhos vieram de formas distintas, o fundo Alaska Range teve resultado positivo principalmente com a venda de inclinação longa na curva, enquanto o Black FIC ganhou com a posição direcional vendida em taxa. Já em renda variável, o Alaska Range apresentou desempenho negativo, pois sua carteira de ações *hedgeada* no índice teve um desempenho inferior ao Ibovespa. A diferença de resultado entre o FIC e o Institucional deve-se majoritariamente a uma exposição maior em SUZB3 (+8,03% no mês) no FIC para contrapor com a posição vendida no câmbio, em detrimento de uma exposição menor em PETR4 e VALE3 (-7,82% e -6,89% respectivamente no mês) do que o Institucional.

NOVEMBRO/2018	Renda Variável	Juros	Câmbio	Caixa	Custos*	Total
Alaska Range	-1,25%	1,47%	-3,64%	0,30%	-0,16%	-3,29%
Alaska Black FIC	0,80%	1,68%	-4,02%	0,11%	0,23%	-1,19%
Alaska Black FIC II	0,80%	1,68%	-4,02%	0,11%	0,53%	-0,89%
Alaska Black Institucional	-0,47%	-	-	0,06%	-0,10%	-0,52%

*Aqui estão incluídas as taxas de administração e performance.

Atenciosamente,

Alaska Asset Management.