

## CARTA MENSAL - MAIO/2019

Em maio, mais uma vez, eventos políticos foram determinantes nos movimentos dos ativos locais. Apesar do Ibovespa e o dólar terem fechado o mês perto da estabilidade, a trajetória não foi suave; o Ibovespa chegou a cair mais de 6% enquanto a moeda americana chegou a subir mais de 4% em relação ao real. Dificuldades na articulação política, manifestações contra o governo e até texto disparado pelo presidente através do *WhatsApp* dizendo que o país estava ingovernável, foram alguns dos motivos que fizeram os ativos locais depreciarem. Com o avanço da tramitação da reforma da previdência na CCE, o pacto entre os três poderes e uma postura do presidente mais amigável ao Congresso reverteram o preço dos ativos. Essa melhora na relação do presidente com os outros poderes, aliada a uma atividade econômica fraca e expectativas inflacionárias estáveis, derrubaram as taxas de juros para as mínimas históricas.

| MAIO/2019             | 30/ABR | Máximo | Mínimo | 31/MAI | Oscilação |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| <b>IBOVESPA</b>       | 96.353 | 97.457 | 89.993 | 97.030 | +0,70%    |
| <b>IBOVESPA (DOL)</b> | 24.574 | 24.732 | 21.954 | 24.732 | +0,65%    |
| <b>DOLAR</b>          | 3,92   | 4,10   | 3,93   | 3,92   | +0,06%    |
| <b>Pré 1 ano</b>      | 6,57   | 6,58   | 6,28   | 6,28   | -29 bp    |
| <b>Pré 5 anos</b>     | 8,51   | 8,72   | 7,99   | 7,99   | -51 bps   |
| <b>Pré 10 anos</b>    | 9,22   | 9,43   | 8,73   | 8,73   | -49 bps   |

Fonte: Bloomberg

As carteiras de ações dos fundos de forma geral tiveram um rendimento negativo. Nos juros, os fundos Alaska Black FIC's e Range, que possuem exposição líquida vendida em taxas, obtiveram ganhos com as fortes quedas das taxas no mês, o resultado do fundo Range foi minimizado pela venda de inclinação. No mercado de câmbio, a moeda americana fechou o mês praticamente estável em relação ao real, portando seu impacto na cota foi baixo.

| MAIO/2019                         | Renda Variável | Juros  | Câmbio | Caixa  | Custos* | Total  |
|-----------------------------------|----------------|--------|--------|--------|---------|--------|
| <b>Alaska Range</b>               | -0,94%         | +0,38% | -0,09% | +0,36% | -0,19%  | -0,47% |
| <b>Alaska Black FIC</b>           | -2,99%         | +5,51% | +0,16% | +0,10% | -0,27%  | +2,50% |
| <b>Alaska Black FIC II</b>        | -2,99%         | +5,51% | +0,16% | +0,10% | -0,19%  | +2,58% |
| <b>Alaska Black Institucional</b> | -2,35%         | -      | -      | +0,01% | -0,16%  | -2,50% |
| <b>Alaska 70 Icatu</b>            |                |        |        |        |         |        |
| <b>Previdenciário FIM</b>         | -1,63%         | -      | -      | +0,18% | -0,16%  | -1,61% |

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

Atenciosamente,

Alaska Asset Management.