

Prezado Investidor,

O mercado bursátil brasileiro no mês de novembro valorizou 2.38%, influenciado pela vitória da candidatura de Jair Bolsonaro e a expectativa de construção de seus ministérios. No front externo a expectativa com relação a formação do congresso e senado americano, a disputa comercial EUA e China e a decisão do FED em relação aos juros americanos deram o tom.

A formação da equipe ministerial do futuro governo Bolsonaro se mostrou extremamente técnica e competente, com destaque para a nomeação de Paulo Guedes para o super ministério da economia , Sérgio Moro para o ministério da Justiça e Roberto Campos Neto para a presidência do Banco Central.

O próximo passo a ser observado com muito cuidado é a capacidade de articulação política do futuro governo Bolsonaro junto ao congresso. Temas como a reforma da previdência, reforma tributária, autonomia do Banco Central, cessão onerosa, desvinculação das despesas do governo, privatizações e vários outros pontos necessitarão da aprovação do congresso e a construção de um relacionamento fluído com o poder legislativo será extremamente importante para retomar o crescimento sustentável do país.

Do lado externo, a disputa comercial entre EUA e China continuam a preocupar, gerando temores de uma desaceleração maior que a esperada nas principais economias globais e aumento da inflação com o acirramento do protecionismo global. A política monetária mais restritiva do FED também é um evento a ser considerado no cenário econômico, em sua última ata o banco central americano destacou a desaceleração dos investimentos nos Estados Unidos mas com o mercado trabalho ainda forte.

O cenário para o Ibovespa, nós acreditamos que o crescimento de lucro das empresas deva ser aproximadamente 18% para o próximo ano e com isto o potencial em pontos para o mesmo pode atingir algo próximo a 105.000 pontos para o final de 2019.

A estratégia setorial do fundo tem focado em empresas que devam se beneficiar com o cenário de juros baixos e retomada da economia, desta forma os setores ligados ao comércio varejista, saúde e transportes são os destaques na alocação setorial.

Vale destacar a performance diferenciada do fundo Daycoval Ibovespa Ativo que vêm superando o Ibovespa com consistência em vários períodos e tornando o em uma ótima alternativa de investimento.

Fundo Daycoval Ibovespa Ativo FIA

11/30/2018		Mês	2018	1 Ano	2 Anos	PL (R\$)	Cota
Daycoval Ibovespa	Fundo	2.755%	21.280%	28.323%	49.038%	57,389,744	1.40065523
	Ibovespa	2.380%	17.150%	24.361%	44.580%		
	Bench.	0.375%	3.525%	3.961%	4.458%		

Caros investidores, agradecemos a confiança e estamos à disposição para quaisquer esclarecimentos.

A Equipe Daycoval Asset Management