

Prezado Investidor,

As performances dos fundos investidos, pelo Daycoval Multifunds, no mês de novembro/18 foram afetadas pelas oscilações de mercado no curto prazo sem que haja alterações nos fundamentos locais. Os gestores seguem otimistas com a capacidade do novo Governo realizar aprovações das reformas necessárias e consequência teremos o retorno do crescimento em 2019.

No mês de novembro/2018, dos 25 fundos investidos, 15 fundos tiveram retorno positivo, 10 fundos com retorno negativo e 16 fundos apresentaram retorno abaixo do CDI.

Os principais fundos que contribuíram com o retorno positivo para o Daycoval Multifunds no mês de outubro/18 foram: Oceana Long Bias FIC FIA de 866,60% do CDI ou 4,28% no mês; NW3 Even Driven FIC FIM: Retorno de 508,79% % do CDI ou 2,51 % no mês; e Mauá Macro FIC FIM: Retorno de 328,52 % do CDI ou 1,62 % no mês; Os destaques do fundos que tiveram retorno negativo foram: GAP Multiportfólio FIC FIM de -631,49 % do CDI ou - 3,12 % no mês; SPX Nimitz Feeder FIC FIM de -526,27 % do CDI ou - 2,60 % no mês; e Kapitalo Kappa FIN FIC FIM de -270,52% do CDI ou -1,34 % no mês.

Em resumo as principais estratégias dos fundos são: no mercado local (i) Operações táticas nos mercados de juros, moedas e Renda variável para se aproveitar de distorções dos mercados. Os destaques no mercado internacional são: (i) aumento das taxas de juros nos Estados Unidos e Europa; (ii) queda nas taxa de juros nos países Emergentes; (iii) Valorização do Dólar Americano frente a uma cesta de moedas de países Emergentes, inclusive o Real; (iv) valorização da bolsa de valores Americana; (vi) Estratégias de eventos corporativos de empresas americanas e europeias;

O Daycoval Multifunds rendeu no mês de novembro/2018 4,63% do CDI ou +0,02% e acumula uma alta de 98,41% do CDI ou + 5,60% no ano e 116,38% do CDI ou + 20,83% em 24 meses.

30/11/2018		Mês	6 Meses	1 Ano	2 Anos
Daycoval Multifunds	Fundo	0,02%	2,64%	6,76%	20,27%
	CDI	0,49%	3,15%	6,47%	17,75%
	% Bench.	<b>4,63%</b>	<b>83,73%</b>	<b>104,41%</b>	<b>114,20%</b>

Estamos à disposição para esclarecer os principais temas de investimentos apresentados nesta carta.

**A Equipe Daycoval Asset Management**