

CARTA MENSAL – DEZEMBRO/2017

O destaque do mês de dezembro certamente foi o desempenho do Ibovespa. Após a confirmação que a votação da reforma da previdência ficaria para 2018 somado ao agendamento do julgamento de Lula no TRF-4, as incertezas diminuíram e os investidores foram para a compra. Acompanhando o bom humor do mercado e com inflação comportada, a curva de juros cedeu tanto na parte curta quanto na longa. A única discrepância foi o desempenho do Real perante o Dólar.

DEZEMBRO/2017	Início	Máximo	Mínimo	28/dez	Oscilação
IBOVESPA	71.970	76.402	72.264	76.402	+6,16%
IBOVESPA (DOL)	22.020	23.059	21.716	23.059	+4,72%
DOLAR	3,27	3,34	3,24	3,31	+1,37%
Pré 1 ano	7,02	7,01	6,85	6,86	-17 bps
Pré 5 anos	10,23	10,34	9,97	9,97	-27 bps
Pré 10 anos	10,94	11,15	10,71	10,76	-18 bps

Fonte: Bloomberg

Os fundos de maneira geral se beneficiaram do desempenho das ações no mês de dezembro. A diferença se deu no *book* de juros. O Black, por estar todo alocado em bolsa e vendido um patrimônio em dólar, tem uma posição comprada em inclinação de juros como *hedge*. Já o Range possui uma posição estrutural vendida em inclinação, pois acreditamos que o atual nível de inclinação aliado à proximidade do final do ciclo de corte da SELIC apresenta um risco x retorno atrativo.

DEZEMBRO/2017	Ações	Juros	Câmbio	Caixa	Custos*	Total
Alaska Range	1,76%	-1,56%	-0,27%	0,39%	-0,17%	0,16%
Alaska Black FIC	12,40%	2,88%	-0,51%	0,18%	-2,42%	12,52%
Alaska Black FIC II	12,40%	2,88%	-0,51%	0,18%	-1,68%	13,27%
Alaska Black Institucional	11,89%	-	-	0,02%	-1,41%	10,50%

*Aqui estão incluídas as taxas de administração e performance.

Atenciosamente,

Alaska Asset Management.