

CARTA MENSAL – FEVEREIRO/2018

O mês de fevereiro teve duas fases distintas: pré-carnaval e pós-carnaval. A primeira fase foi marcada pela forte queda das bolsas mundiais, acompanhando a baixa do S&P500 que vinha se valorizando sem nenhuma correção significativa desde a posse de Donald Trump. O medo de um FED mais *hawkish* contribuiu para esse movimento negativo nas bolsas americanas trazendo grandes perdas aos que estavam posicionados contra um aumento da volatilidade nos preços dos ativos. A segunda fase foi de otimismo, houve renovação das máximas da bolsa brasileira, com o Ibovespa atingindo os 87 mil pontos. A taxa básica de juros alcançou o menor patamar desde a criação da SELIC.

FEVEREIRO/2018	Início	Máximo	Mínimo	31/jan	Oscilação
IBOVESPA	84.913	87.653	80.899	85.354	+0,52%
IBOVESPA (DOL)	26.644	27.180	24.499	26.281	-1,36%
DOLAR	3,19	3,30	3,17	3,25	1,91%
Pré 1 ano	6,89	6,94	6,66	6,67	-22 bps
Pré 5 anos	9,51	9,69	9,28	9,28	-24 bps
Pré 10 anos	10,21	10,40	9,96	9,96	-25 bps

Fonte: Bloomberg

Neste mês, nossa carteira de ações obteve um ótimo resultado, muito acima do Ibovespa, com destaque para MGLU3 (+7,68%). Esse resultado foi refletido diretamente nos fundos Black, e em menor magnitude no fundo Range devido à posição de hedge vendida em índice. No câmbio, a alta do dólar prejudicou nossas posições estruturais vendidas. O IPCA de janeiro, que veio abaixo do esperado, e o comunicado do CMN do dia 22/02 fizeram com que a curva de juros caísse por inteira. Os fundos Black FIC e FIC II, vendidos em juros, se beneficiaram do movimento direcional. O fundo Range, embora tenha se beneficiado na sua estratégia direcional vendida, possui posição líquida em juros comprada devido à estratégia vendida em dólar *versus* uma compra de juros longos.

FEVEREIRO/2018	Ações	Juros	Câmbio	Caixa	Custos*	Total
Alaska Range	1,79%	-0,90%	-1,50%	0,32%	-0,15%	-0,43%
Alaska Black FIC	3,28%	2,37%	-1,47%	0,11%	-0,82%	3,47%
Alaska Black FIC II	3,28%	2,37%	-1,47%	0,11%	-0,38%	3,91%
Alaska Black Institucional	3,34%	-	-	0,02%	-0,26%	3,09%

*Aqui estão incluídas as taxas de administração e performance.

Atenciosamente,

Alaska Asset Management.