

O Vista Multiestratégia completou 3 anos no final de janeiro com rentabilidade acumulada de 121,4% (no mesmo período o CDI variou 41,4%).

No mês, o fundo registrou rentabilidade de 9,4%, especialmente em função da posição comprada em Petrobras.

Doméstico

A recuperação econômica segue avançando. Dois dados recentes corroboram a tendência de melhora ressaltada em nossa última carta.

A concessão de crédito livre pra pessoas jurídicas surpreendeu positivamente em dezembro, avançando 8% contra o mês anterior e 11% contra o mesmo mês de 2017. O dado fiscal consolidado do ano 2017 se provou melhor que o esperado, resultado especialmente de uma arrecadação mais forte.

A continuada melhora política e econômica se reflete em duas posições: (i) compra de ativos reais via NTN-B e ações; e (ii) ações da Petrobras.

No cenário externo, a situação é bem diferente. Nossa preocupação segue sendo o deslocamento da curva de juros e a inflação americana.

Recentemente entramos numa fase mais exacerbada do ciclo. Aumento de volatilidade, estímulo fiscal desnecessário, protecionismo e

recuperação dos preços das *commodities*. Somados ao impressionante enfraquecimento do dólar, esses fatores formam uma combinação quase perfeita para acelerar a inflação.

Ainda que parte seja resultado de atividade econômica mais forte, o final de ciclo econômico é um ponto de atenção para os ativos de risco globais.

O fundo iniciou posições relevantes no exterior, vendido na bolsa americana, tomado em taxas de juros europeias e americanas e comprado no USD contra uma cesta de moedas.

Permanecemos a disposição para eventuais dúvidas.

Vista Capital