

Panorama Global

As atenções se concentraram no front externo aos movimentos das autoridades monetárias nos EUA, Europa e Japão. O BCE sinalizou a continuação do programa de compra de ativos para 2017 mas as previsões de crescimento e inflação foram um pouco mais otimistas. No Japão o BOJ sinalizou a continuidade do seu programa de QE até que inflação supere 2% ao ano e finalmente nos EUA o FED manteve a taxa de juros estável, mas a divisão do comitê com três votos dissidentes reforça a expectativa de alta ainda em dezembro deste ano.

Na China seguem alguns sinais de recuperação da atividade econômica apontando para crescimento estável no início do 2º semestre, preocupa o elevado grau de endividamento das empresas.

No cenário doméstico foram vários os acontecimentos relevantes, o rápido avanço da PEC que limita os gastos públicos, as eleições municipais e o último Relatório Trimestral de Inflação divulgado pelo Banco Central. A PEC dos gastos tramitou rapidamente pela Comissão Especial da Câmara sendo aprovada com folga e foi para votação em primeiro turno no início de outubro sendo aprovada também com ampla folga, mostrando força e comprometimento da base de apoio ao governo. Nas eleições municipais o PT sofreu uma derrota sem precedentes, sendo que o PSDB venceu em São Paulo e também em vários outros municípios pelo Brasil, sinal de respaldo da população ao processo de impeachment e também às reformas defendidas pelo governo. O resultado das urnas também aponta para um cenário mais benéfico para a eleição de 2018 reduzindo bastante a chance de um candidato de esquerda.

Tanto a aprovação da PEC dos gastos como o resultado do primeiro turno das eleições sinalizam um avanço da agenda fiscal levantado na última reunião do COPOM como um dos pré requisitos para iniciar o ciclo de ajuste na taxa de juros, também o IPCA de setembro que veio abaixo das expectativas sinaliza nessa direção. Os modelos utilizados pelos analistas do mercado mostram inflação abaixo de 5% em 2017 e na meta ou abaixo em 2018. O mercado aposta em uma queda de 0,25% na reunião de outubro mas aumentam as apostas em uma queda ainda maior de 0,5%.

A expectativa segue de uma atividade fraca se estabilizando com provável retomada mais para o fim do ano. O cenário fiscal ainda está debilitado no curto prazo e reformas avançando com inflação em queda permitindo cortes na taxa de juros.

Nossa estratégia de investimento tem como horizonte o longo prazo e está apoiada na crença de que bons negócios, geridos por pessoas competentes e alinhadas produzem ótimos resultados ao longo do tempo. Seguimos acreditando em empresas como Anima Educação, Itaúsa, Bradesco, Lojas Renner, Ambev, Ultrapar, Equatorial e Cielo.

US\$ Comercial / IPCA / CDI / Ibovespa- (últimos 5 anos)



Relatório de Gestão - SF Aquarius FIM

Encerramos o terceiro trimestre de 2016 com uma rentabilidade de 3,647%, no mesmo período o Ibovespa teve uma valorização de 13,27% e o CDI teve uma variação positiva de 3,47%.

Investimento direto no exterior - nosso regulamento estabelece um limite de até 20% do patrimônio para investimentos no exterior, no trimestre o comitê de investimento manteve o limite anteriormente fixado em até 10% para investimento direto no exterior, esse investimento é composto por ações da Berkshire Hathaway, holding de investimentos do investidor americano Warren Buffett e representa hoje aproximadamente 2,5% da carteira.

Investimento em fundos de ações e multimercado - nessa modalidade de investimento buscamos gestores com uma visão de investimento em ações de longo prazo, expertise para investimento em câmbio, taxas de juros e também em ações no exterior e que tenham conseguido uma boa performance mesmo em cenários desafiadores como o dos últimos anos, nosso comitê autorizou um investimento de até 15% do patrimônio em FIAs e de até 32% em FIMs de outros gestores. Investimos em sete fundos de outras casas que também podem investir no exterior.

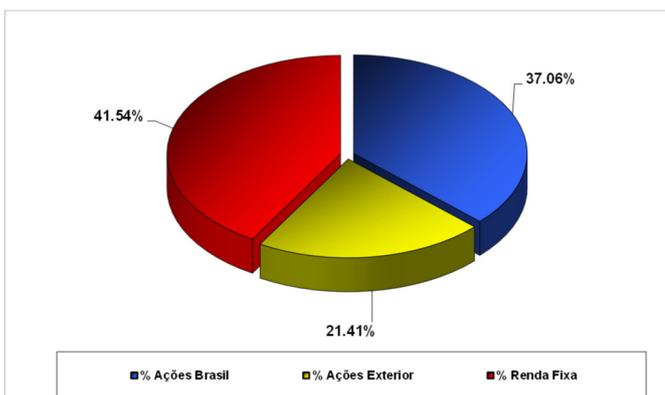
Investimento direto em ações no Brasil - nossa carteira de investimento em ações no Brasil teve apenas algumas alterações pontuais ao longo do trimestre.

No geral encerramos o trimestre com investimentos de aproximadamente 21% em ações no exterior e 37% em ações no Brasil considerando os investimentos diretos em ações e também indiretos através dos fundos em que investimos.

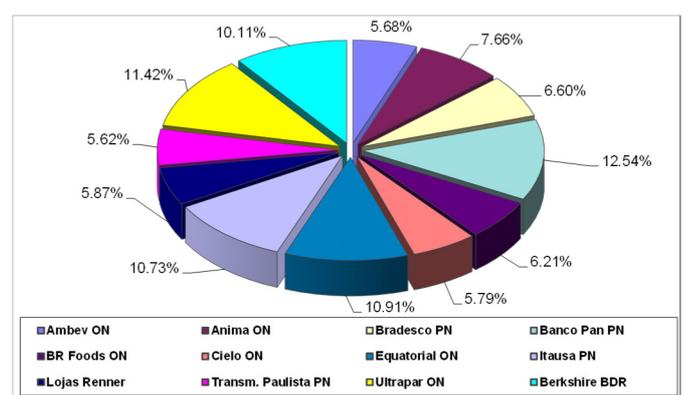
IBOVESPA ajustado pelo SELIC



Posições em 30/0916



Ações em 30/0916



Rentabilidades

	Set16	06 M	12 M	24 M	36 M	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	Desde 2010
FUNDO DE INVESTIMENTO													
SF Aquarius	-0.30%	7.93%	17.24%	9.55%	9.26%	14.00%	-2.45%	0.26%	-3.62%	14.70%	9.89%	7.21%	45.22%
% do CDI	-27.00%	114.18%	123.58%	33.92%	22.35%	135.12%	-18.75%	2.44%	-44.86%	175.03%	85.28%	74.27%	48.04%
INDICADORES NACIONAIS													
IBVSP	0.80%	16.61%	29.53%	7.86%	11.52%	34.64%	-13.31%	-2.91%	-15.50%	7.40%	-18.11%	1.04%	-14.80%
IBX	0.80%	17.03%	27.85%	8.48%	13.61%	33.33%	-12.41%	-2.78%	-3.13%	11.55%	-11.38%	2.61%	11.55%
Ouro Spot	1.83%	-3.14%	-1.42%	46.32%	47.87%	2.58%	33.63%	12.04%	-17.35%	15.26%	17.87%	32.78%	129.00%
Dólar Com	0.65%	-9.58%	-17.96%	32.78%	46.75%	-17.67%	48.38%	12.94%	15.37%	9.31%	12.16%	-4.32%	86.77%
CDI	1.11%	6.94%	13.95%	28.17%	41.41%	10.36%	13.06%	10.77%	8.07%	8.40%	11.60%	9.71%	98.21%
Poupança	0.66%	4.14%	8.36%	16.85%	25.05%	6.18%	8.17%	7.13%	5.74%	6.10%	7.50%	6.92%	58.66%
IGPM	0.20%	3.41%	10.68%	19.93%	24.18%	6.48%	10.54%	3.67%	5.53%	7.81%	5.10%	11.32%	62.43%
Dow *	-0.50%	3.52%	12.43%	7.42%	21.01%	5.07%	-2.23%	7.52%	26.50%	7.26%	5.53%	11.02%	75.57%
Nikkei *	-2.58%	-1.84%	-5.40%	1.71%	13.79%	-13.58%	9.07%	7.12%	56.72%	22.94%	-17.34%	-3.01%	55.98%
Dax *	-0.77%	5.29%	8.80%	10.94%	22.30%	-2.16%	9.56%	2.65%	25.48%	29.06%	-14.69%	16.08%	76.44%
Oil *	7.92%	27.28%	6.35%	-46.56%	-52.86%	30.24%	-30.47%	-45.87%	7.19%	-7.09%	8.15%	14.77%	-39.41%
Euro *	0.84%	-1.33%	0.70%	-10.99%	-16.96%	3.28%	-10.42%	-11.94%	4.59%	1.64%	-2.95%	-7.14%	-21.95%

* em moeda local

A Santa Fé Portfólios Ltda não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo.

Resultados pretéritos não representam garantia de resultados futuros. Os investimentos não são garantidos pela administradora dos fundos, pela gestora das carteiras, por qualquer mecanismo de seguro ou pelo Fundo Garantidor de Crédito. Os fundos utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas.