

## Panorama Global

No segundo trimestre de 2017 as principais questões presentes no cenário global permaneceram inalteradas. A agenda de reformas nos Estados Unidos incerta, o endividamento na China continua preocupando e o risco geopolítico permanece no radar. Na Europa as eleições na Holanda e na França trouxeram tranquilidade aos mercados com a vitória dos candidatos de centro, sem grandes mudanças.

O mercado segue atento ao comportamento dos bancos centrais sendo que o Fed manteve sua política de normalização promovendo mais uma alta de juros e deixando clara sua intenção de aumentar uma terceira vez no 2º semestre. Para ele as eventuais surpresas negativas de inflação são contrabalançadas pela baixa taxa de desemprego. Já o Banco Central Europeu indicou o cenário positivo de recuperação da atividade, mas ainda se mostrou cauteloso com o cenário de inflação.

O cenário doméstico foi de continuidade da crise política e paralisa no Congresso Nacional. O governo venceu no TSE mas teve que enfrentar a primeira denúncia a um Presidente da República da história e que foi enviada pelo Procurador Geral da República ao STF. O governo passou a focar exclusivamente na sua sobrevivência buscando apoio ao presidente na votação na Câmara que deveria autorizar ou não o andamento do processo no STF. A votação aconteceu no último dia 2 de agosto e o governo obteve uma nova vitória expressiva, ganhando fôlego para encaminhar as reformas da Previdência e Política. Vale destacar também que a reforma Trabalhista, aprovada nos últimos meses, deverá trazer grandes modificações nas relações de trabalho destravando muita coisa na área do emprego.

Diante desse cenário interno conturbado e passado o primeiro impacto das denúncias envolvendo o presidente, tivemos uma acomodação no mercado de ações que, depois de forte queda, aos poucos se recuperou, o mesmo aconteceu com o Dólar que após forte valorização após as denúncias chegando a alcançar quase 3,50 já voltou para os níveis anteriores ao redor de 3,12. No mercado de Taxas de Juros também não foi diferente após o stress trazido com a delação da JBS prevaleceu o cenário de inflação em queda devido a atividade econômica fraca e hoje o mercado já trabalha com a Selic entre 7 e 7,5% no final de 2017.

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. Acreditamos em empresas como Itaúsa, Bradesco, Ultrapar e Equatorial.

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



## Relatório de Gestão - SF Aquarius FIM

Encerramos o primeiro trimestre de 2017 com uma rentabilidade de 7,855%. No mesmo período o Ibovespa teve uma valorização de 4,44% e o CDI teve uma variação positiva de 5,65%.

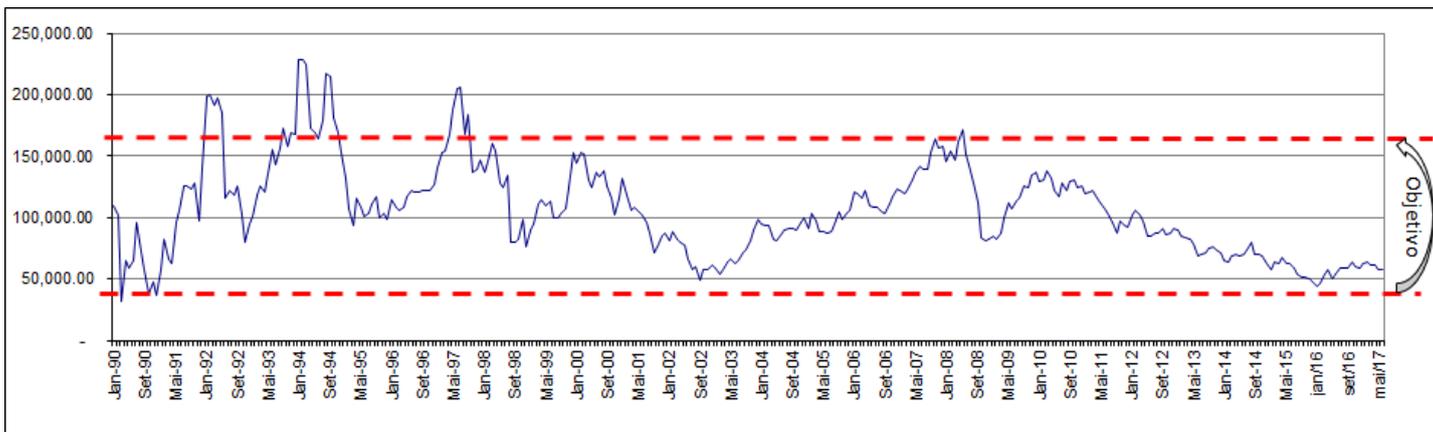
Investimento direto no exterior - nosso regulamento estabelece um limite de até 20% do patrimônio para investimentos no exterior. No trimestre o comitê de investimento manteve o limite anteriormente fixado em até 10% para investimento direto no exterior. No momento estamos investindo através de FIAs e FIMs mantemos uma posição de 3% em ações da *Berkshire Hathaway (Warren Buffett)*.

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 20% do patrimônio em FIAs e de até 30% em FIMs de outros gestores. Investimos em cinco fundos de outras casas que também podem investir no exterior.

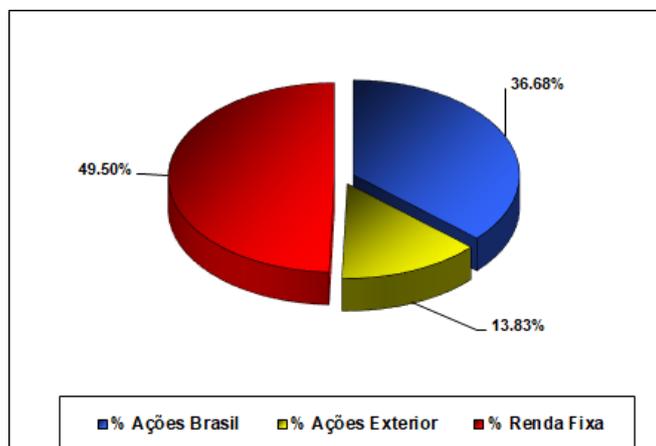
Investimento direto em ações no Brasil - nossa carteira de investimento em ações no Brasil teve algumas alterações pontuais ao longo do trimestre.

No geral encerramos o trimestre com investimentos de aproximadamente 36,68% em ações no Brasil considerando os investimentos diretos em ações e também indireto através dos fundos em que investimos.

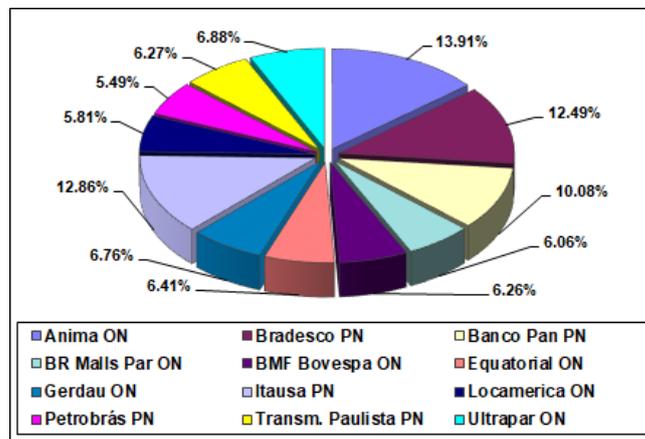
### IBOVESPA ajustado pelo SELIC



### Posições em 30/06/17



### Ações em 30/06/17



## Rentabilidades

	jun/17	06M	12M	24M	36M	Acum. 2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	Desde 2001
<b>FUNDO DE INVESTIMENTO</b>													
SF Aquarius	0.84%	7.86%	13.61%	22.47%	19.85%	7.86%	15.86%	-2.45%	0.26%	-3.62%	14.70%	9.89%	417.13%
CDI	0.81%	5.65%	12.85%	28.48%	43.60%	5.65%	13.94%	13.06%	10.77%	8.07%	8.40%	11.60%	716.79%
% do CDI	104.05%	139.14%	105.88%	78.90%	45.52%	139.14%	113.76%	-18.75%	2.44%	-44.86%	175.03%	85.28%	58.19%

	jun/17	06M	12M	24M	36M	Acum. 2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
<b>INDICADORES NACIONAIS</b>													
SF Aquarius	0.84%	7.86%	13.61%	22.47%	19.85%	7.86%	15.86%	-2.45%	0.26%	-3.62%	14.70%	9.89%	7.21%
IBVSP	0.30%	4.44%	22.07%	18.50%	18.30%	4.44%	38.93%	-13.31%	-2.91%	-15.50%	7.40%	-18.11%	1.04%
IBX	0.30%	5.42%	22.39%	18.62%	19.13%	5.42%	36.70%	-12.41%	-2.78%	-3.13%	11.55%	-11.39%	2.61%
Ouro Spot	30.20%	10.69%	-3.31%	10.61%	39.89%	10.69%	-12.32%	33.63%	12.04%	-17.35%	15.26%	17.87%	32.78%
Dólar Com	-8.30%	1.91%	3.11%	6.56%	49.88%	1.91%	-17.67%	48.38%	12.94%	15.37%	9.31%	12.18%	-4.32%
CDI	0.81%	5.65%	12.85%	28.48%	43.60%	5.65%	13.94%	13.06%	10.77%	8.07%	8.40%	11.60%	9.71%
Poupança	0.58%	3.67%	7.96%	17.02%	25.74%	3.67%	8.30%	8.17%	7.13%	5.74%	6.10%	7.50%	6.92%
IGPM	-0.67%	-1.97%	-0.78%	11.34%	17.56%	-1.97%	7.19%	10.54%	3.67%	5.53%	7.81%	5.10%	11.32%
Dow *	1.62%	8.03%	19.07%	21.17%	26.88%	8.03%	13.42%	-2.23%	7.52%	26.50%	7.26%	5.53%	11.02%
Nikkei *	0.91%	4.81%	28.62%	-1.00%	32.13%	4.81%	0.42%	9.07%	7.12%	56.72%	22.94%	-17.34%	-3.01%
Dax *	-2.30%	7.35%	27.32%	12.61%	25.34%	7.35%	6.87%	9.56%	2.65%	25.48%	29.06%	-14.69%	16.06%
Oil *	-6.23%	-14.30%	-4.74%	-22.58%	-56.31%	-14.30%	45.03%	-30.47%	-45.87%	7.19%	-7.09%	8.15%	14.77%
Euro *	1.55%	9.12%	3.43%	2.30%	-16.64%	9.12%	-3.92%	-10.42%	-11.94%	4.59%	1.64%	-2.95%	-7.14%

\* 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.