

Panorama Global

No terceiro trimestre de 2017, apesar do risco geopolítico alto, o impacto nos mercados foi limitado. Os novos testes nucleares da Coreia, inclusive sobre o Japão, fez com que as sanções contra o país fossem apertadas aumentando o tom das ameaças. Mas a leitura do mercado é de que, apesar das ameaças e da possibilidade de novos testes, o risco de um conflito é baixo.

O mercado se surpreendeu com o conservadorismo dos bancos centrais. O Fed manteve sua política de normalização apesar dos números mais fracos de inflação, sinalizando uma nova alta dos juros em dezembro e que seguirá reduzindo as recompras de seus títulos a partir de outubro. Na mesma linha o Banco da Inglaterra anunciou que deve subir os juros nos próximos meses pela primeira vez desde a crise. O mesmo tom mais conservador foi sinalizado pelos bancos centrais da Noruega, Austrália e Canadá que novamente subiu a taxa de juros. Já o Banco Central Europeu segue mais cauteloso preparando o mercado para reduzir as recompras no ano que vem. Finalmente, no Japão, essa normalização parece mais distante.

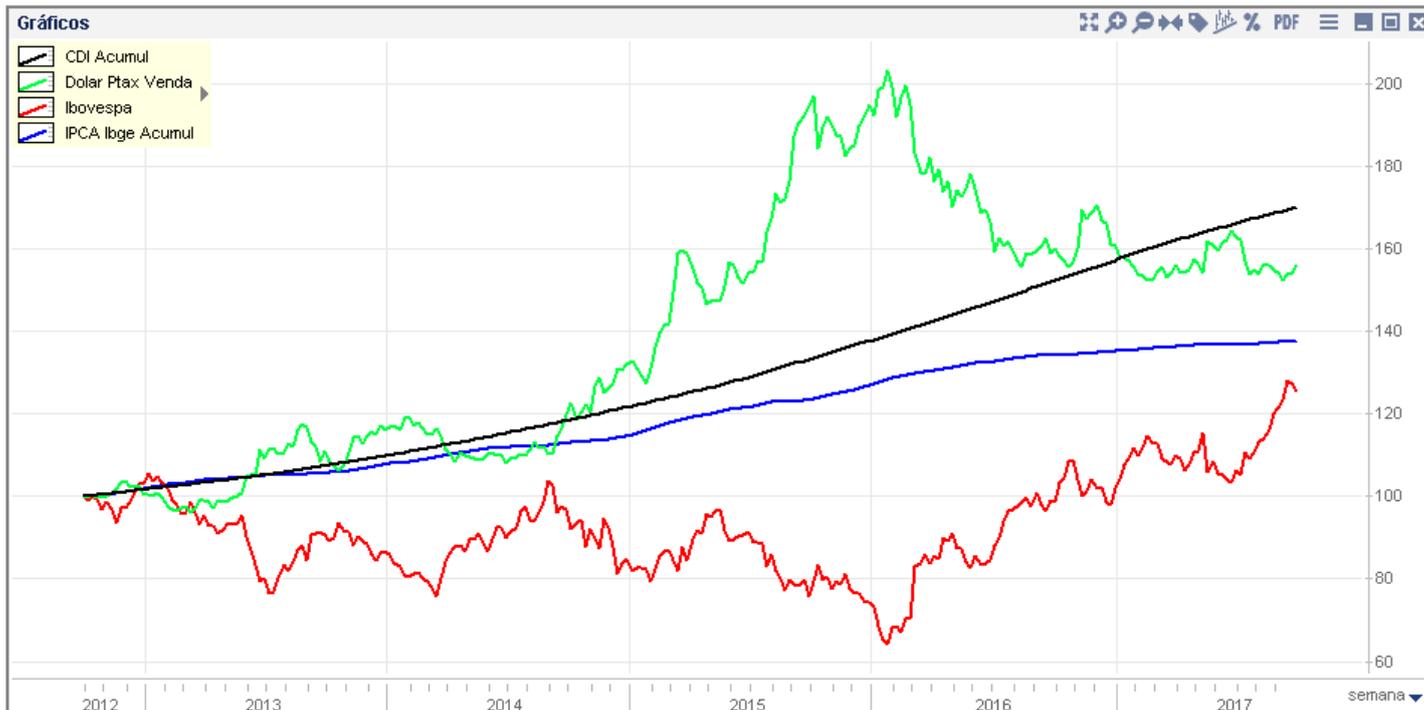
No cenário doméstico tivemos grandes movimentações com a suspensão do acordo de delação dos donos da JBS e com a chegada de uma nova denúncia, desta vez contra o presidente Temer e também contra alguns de seus ministros. Parece consenso que o presidente sobreviverá a mais esta denúncia, resta saber o custo disso e também é provável que o foco das discussões na Câmara se volte para essa votação deixando de lado a agenda econômica de interesse do país. Nesse sentido, a equipe econômica se esforça para manter a votação da reforma da previdência ainda nesse mandato mas cresce a probabilidade de ficar para 2019.

Com a possibilidade de a reforma da previdência vir a ser frustrada, o governo agora foca em leilões de privatização e concessões visando obter receitas extraordinárias e melhorar a competitividade e o potencial de crescimento da economia. Foram leiloados, com bons resultados, poços de petróleo e algumas usinas que eram da Cemig, o que mostra o interesse pelos ativos brasileiros apesar do clima de incerteza. Vale destacar também o resultado positivo da arrecadação de agosto que surpreendeu o governo.

A inflação segue sob controle e a projeção do mercado já está abaixo de 3% (banda inferior) para 2017 e se não fosse o aumento dos impostos nos combustíveis e a condição ruim dos reservatórios que pode provocar uma bandeira vermelha para o final do ano, o IPCA de 2017 seria ainda mais próximo de 2%. Diante desse cenário o Banco Central sinalizou, em seu último comunicado, que vai desacelerar o ritmo nas próximas reuniões encerrando o ciclo em breve. O mercado aposta que a taxa Selic deverá encerrar o ano em 7%.

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

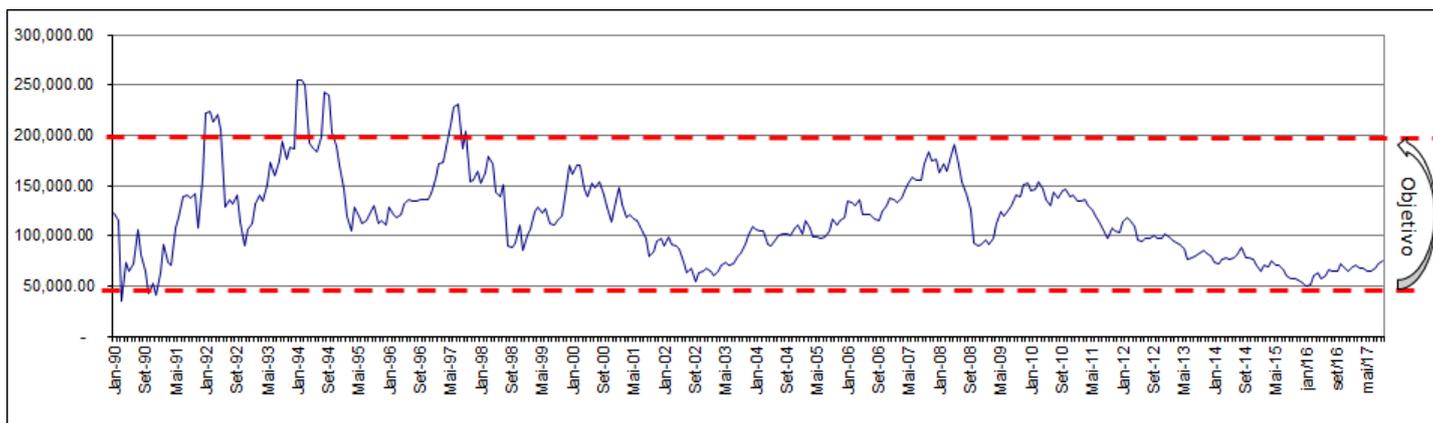
Encerramos o terceiro trimestre de 2017 com uma rentabilidade de 8,52%, no mesmo período o Ibovespa teve uma valorização de 18,11% e o CDI teve uma variação positiva de 2,25%.

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 no exterior somente através dos FIAs e FIMs que investimos o equivalente a 17,02%.

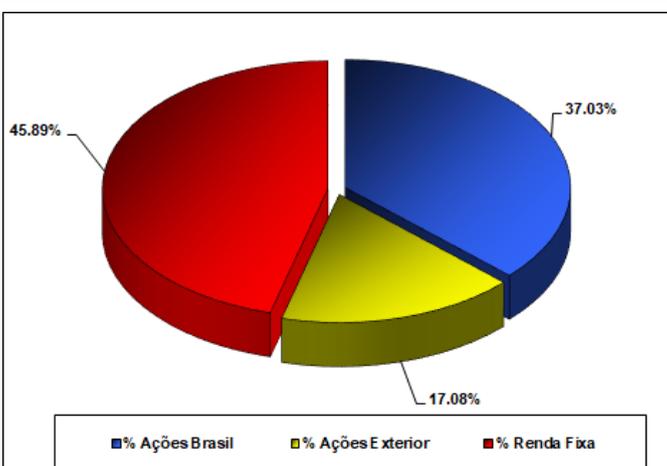
Investimento em fundos de ações e multimercado - nessa modalidade de investimento buscamos gestores com uma visão de investimento em ações de longo prazo, expertise para investimento em câmbio, taxas de juros e também em ações no exterior e que tenham conseguido uma boa performance, mesmo em cenários 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 poucas alterações ao longo do trimestre. Reduzimos as posições de Bradesco, BVMF, Lojas Renner e incluímos CCR em nossa carteira.

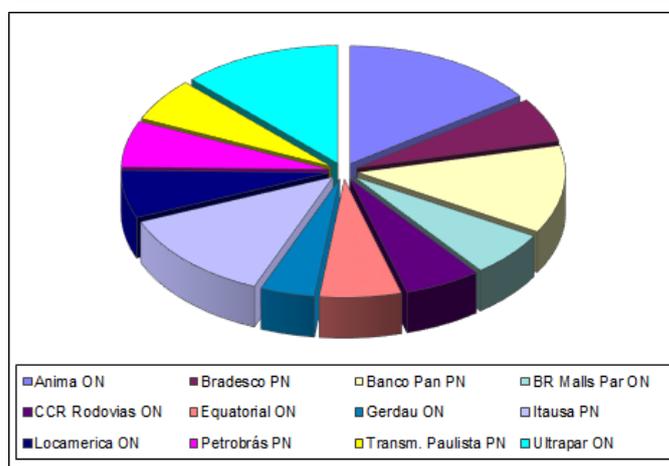
IBOVESPA ajustado pelo SELIC



Posições em 29/09/17



Ações em 29/09/17



Rentabilidades

	set/17	ago/17	jul/17	jun/17	mai/17	abr/17	mar/17	fev/17	jan/17
RENTABILIDADE MENSAL									
SF Aquarius	2.23%	2.7%	3.36%	0.84%	(0.41%)	0.32%	(0.12%)	3.65%	3.41%
CDI	0.64%	0.8%	0.8%	0.81%	0.93%	0.79%	1.05%	0.86%	1.08%
% do CDI	349.83%	337.5%	421.63%	104.05%	(44.41%)	40.6%	(11.12%)	422.66%	314.05%

	03M	06M	09M	12M	24M	36M	Acum. 2017	2016
--	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------------	------

RENTABILIDADE POR PERÍODO

SF Aquarius	8.53%	9.34%	17.05%	18.95%	39.47%	30.32%	17.05%	15.86%
CDI	2.25%	4.85%	8.03%	11.53%	27.09%	42.94%	8.03%	13.94%
% do CDI	378.40%	192.47%	212.44%	164.44%	145.70%	70.61%	212.44%	113.76%

	set/17	03M	06M	09M	12M	24M	36M	Acum. 2017
--	--------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------------

INDICADORES

IBVSP	4.88%	18.11%	14.33%	23.36%	27.29%	64.88%	37.29%	23.36%
IBX	4.69%	17.90%	14.93%	24.29%	27.43%	62.92%	38.24%	24.29%
Ouro Spot	0.83%	1.22%	6.48%	12.04%	(4.24%)	(5.6%)	40.11%	12.04%
Dólar Com	0.60%	(4.41%)	1.18%	(2.58%)	(2.58%)	(20.08%)	29.36%	(2.58%)
CDI	0.64%	2.25%	4.85%	8.03%	11.53%	27.09%	42.94%	8.03%
Poupança	0.55%	1.68%	3.45%	5.41%	7.52%	16.50%	25.63%	5.41%
IGPM	0.47%	(.15%)	(2.83%)	(2.12%)	(1.46%)	9.06%	18.18%	(2.12%)
Dow Jones *	2.08%	4.94%	8.43%	13.37%	22.38%	37.58%	31.46%	13.37%
Nikkei *	3.41%	1.61%	7.65%	6.50%	23.75%	17.07%	25.86%	6.50%
Dax *	6.41%	4.09%	4.19%	11.74%	22.05%	32.80%	35.41%	11.74%
Oil *	9.40%	12.23%	2.11%	(3.82%)	7.11%	13.91%	(42.76%)	(3.82%)
Euro *	(.95%)	3.52%	10.42%	12.97%	5.10%	5.83%	(6.45%)	12.97%

* 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.