

Panorama Global

No front externo os movimentos das autoridades monetárias nos EUA e Europa ainda foram destaque. O BCE estendeu o final do programa de compra de ativos de março para o fim de 2017 sendo, que a partir de abril, o ritmo de compras deve diminuir, o que surpreendeu de certa forma o mercado. Nos EUA o FED elevou a taxa de juros em 25 bps, dentro do previsto, mas o comitê agora projeta mais três altas em 2017 o que reforça a idéia de uma trajetória mais agressiva dos juros para 2018 e 2019.

Em 2016 o cenário externo foi marcado por diversas surpresas: Brexit, Trump e recentemente o referendo na Itália. Para 2017 a incerteza deve aumentar com eleições na Alemanha, França e talvez na Itália e também com a formalização do processo de saída do Reino Unido da União Européia (Brexit). Nos EUA com a posse de Trump em janeiro veremos quais serão suas reais prioridades e finalmente na China haverá em outubro o Congresso do Partido Comunista para determinar quem seguirá na liderança do partido.

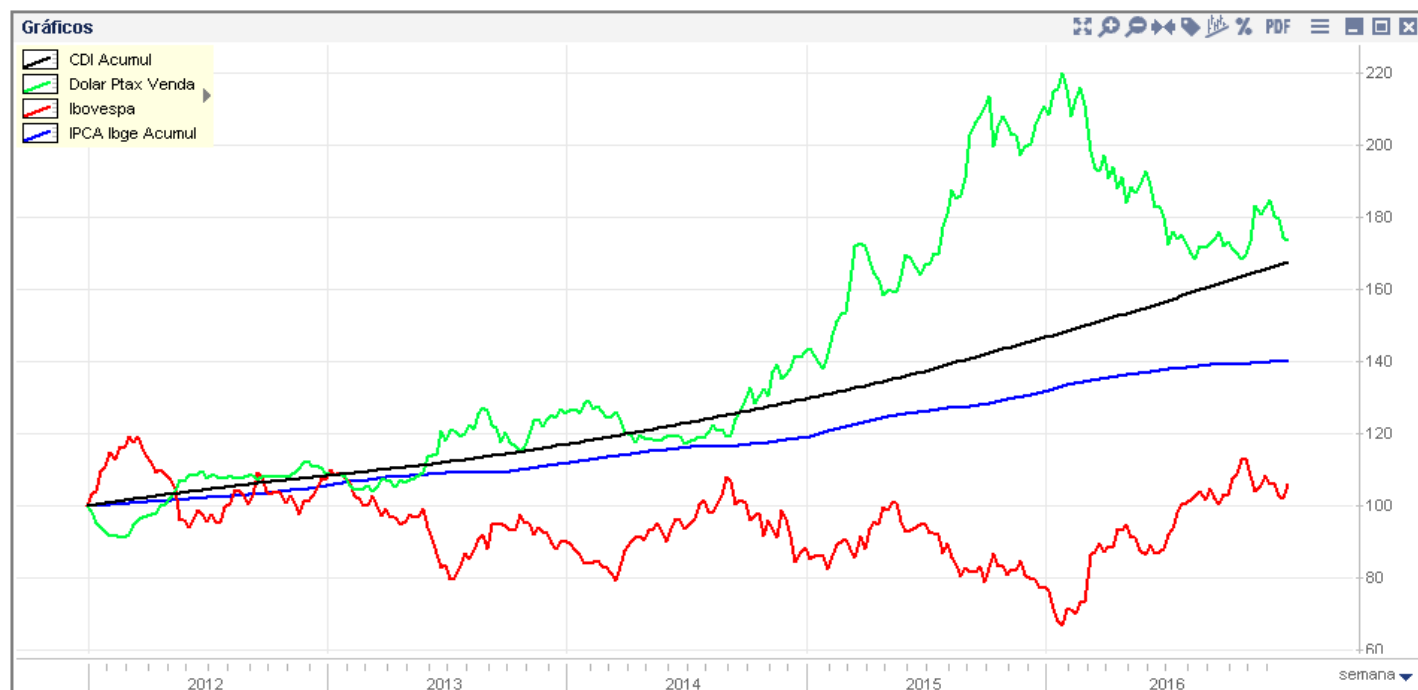
Aqui no Brasil o governo segue com sua agenda reformista em meio a mais escândalos de corrupção envolvendo nomes do alto escalão. A PEC que limita os gastos públicos foi aprovada com folga em segundo turno pelo Senado, como esperado, e sancionada ainda em dezembro. A Reforma da Previdência já foi aprovada na CCJ da Câmara de Deputados em outra demonstração de força do Governo, por outro lado a crise fiscal nos Estados ainda não teve uma solução institucional sendo o Regime de Recuperação Fiscal proposto pelo governo e acordado com os governadores, desconfigurado na Câmara com a retirada das chamadas contrapartidas necessárias para um ajuste fiscal consistente e de longo prazo. O presidente vetou essa parte deixando claro o compromisso do governo com o ajuste fiscal.

As expectativas para a atividade econômica pioraram bastante no último trimestre, seja no comércio como também no setor de serviços, e mesmo com dados melhores na produção de veículos divulgados em novembro, o PIB deverá seguir em queda no quarto trimestre. Já os índices de inflação surpreenderam o mercado tanto em novembro como no meio de dezembro, com isso o COPOM em sua ata de novembro indicou uma aceleração no ritmo de cortes já para janeiro.

O ano de 2017 promete ser de transição já que demora algum tempo para o mercado de trabalho e também o crédito se recuperarem e, principalmente, para o relaxamento monetário que se insinua produzir resultados efetivos para reativar a economia, mas diante da fragilidade da economia e assumindo que a Reforma da Previdência seja aprovada e que a crise fiscal nos Estados seja solucionada de forma satisfatória o espaço para redução nos juros é bastante grande podendo até se pensar em juros nominais de um dígito para o final deste ano.

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 Itausa, Bradesco, Lojas Renner, Ambev, Ultrapar, Equatorial, e Cielo.

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



Relatório de Gestão - SF Aquarius FIM

Encerramos o último trimestre de 2016 com uma rentabilidade de 1,627%, no mesmo período o Ibovespa teve uma valorização de 3,19% e o CDI teve uma variação positiva de 3,24%. Encerramos o ano de 2016 com uma rentabilidade de 15,86%, sendo que no mesmo período o Ibovespa teve uma valorização de 38,93% e o CDI teve uma variação positiva de 13,94%

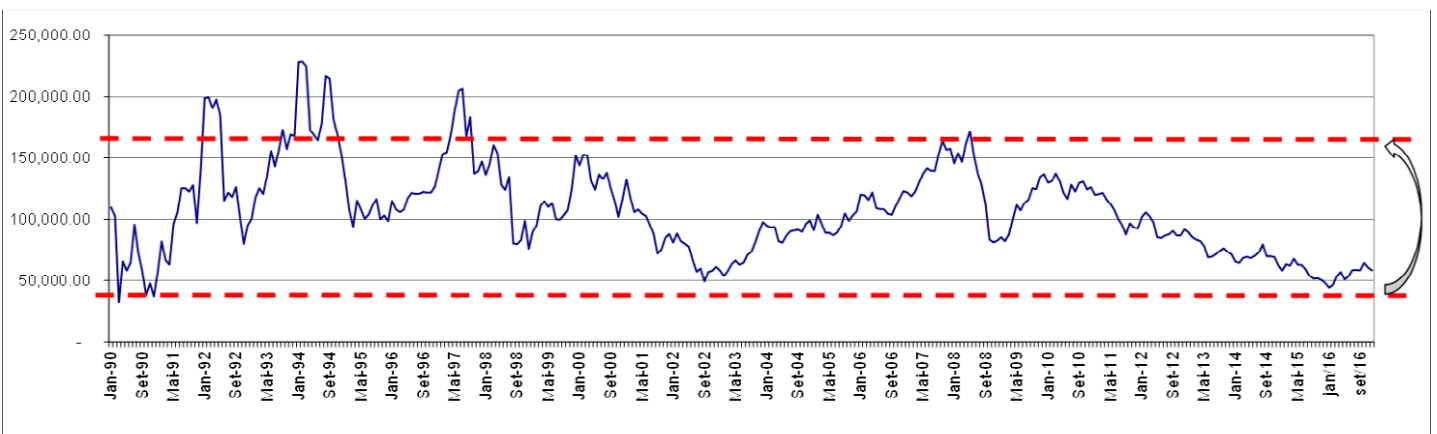
Investimento direto no exterior - nosso regulamento estabelece um limite de até 20% do patrimônio para investimentos no exterior, no trimestre o comitê de investimento manteve o limite anteriormente fixado em até 10% para investimento direto no exterior, esse investimento é composto por ações da Berkshire 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 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.

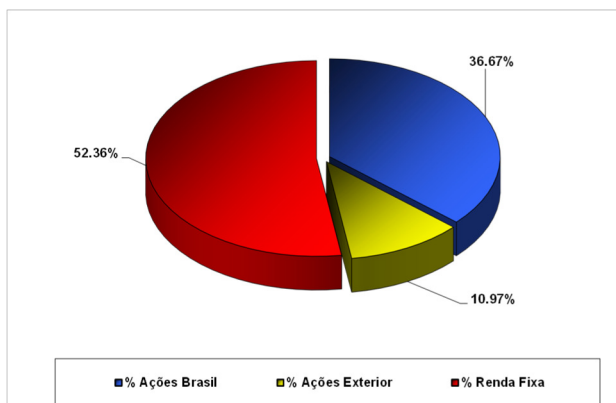
Investimento direto em ações no Brasil - nossa carteira de investimento em ações no Brasil teve apenas algumas alterações pontuais ao longo do trimestre.

No geral encerramos o trimestre com investimentos de aproximadamente 35% em ações no Brasil considerando os investimentos diretos em ações e também indireto através dos fundos em que investimos.

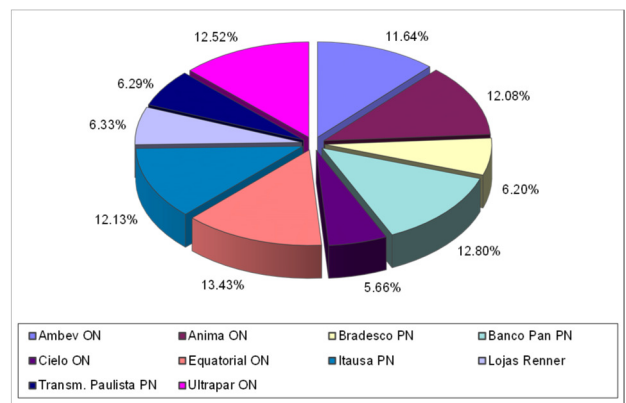
IBOVESPA ajustado pelo SELIC



Posições em 30/12/16



Ações em 30/12/16



Rentabilidades

	dez/16	06M	12M	24M	36M	Acum. 2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	Desde 2001
FUNDO DE INVESTIMENTO													
SF Aquarius	1.10%	5.33%	15.86%	13.02%	13.32%	15.86%	-2.45%	0.26%	-3.62%	14.70%	9.89%	7.21%	379.46%
CDI	1.12%	6.82%	13.94%	28.82%	42.69%	13.94%	13.06%	10.77%	8.07%	8.40%	11.60%	9.71%	564.27%
% do CDI	98.09%	78.19%	113.76%	45.18%	31.19%	113.76%	-18.75%	2.44%	-44.86%	175.03%	85.28%	74.27%	67.25%

	dez/16	06M	12M	24M	36M	Acum. 2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
INDICADORES NACIONAIS													
SF Aquarius	1.10%	5.33%	15.86%	13.02%	13.32%	15.86%	-2.45%	0.26%	-3.62%	14.70%	9.89%	7.21%	13.75%
IBVSP	-2.71%	16.89%	38.93%	20.44%	16.93%	38.93%	-13.31%	-2.91%	-15.50%	7.40%	-18.11%	1.04%	82.66%
IBX	-2.55%	16.10%	36.70%	19.73%	16.41%	36.70%	-12.41%	-2.78%	-3.13%	11.55%	-11.39%	2.61%	72.83%
Ouro Spot	-6.46%	-12.65%	-12.32%	17.16%	31.27%	-12.32%	33.63%	12.04%	-17.35%	15.26%	17.87%	32.78%	-5.08%
Dólar Com	-3.99%	1.18%	-17.67%	22.16%	37.97%	-17.67%	48.38%	12.94%	15.37%	9.31%	12.18%	-4.32%	-25.40%
CDI	1.12%	6.82%	13.94%	28.82%	42.69%	13.94%	13.06%	10.77%	8.07%	8.40%	11.60%	9.71%	9.88%
Poupança	0.69%	4.14%	8.30%	17.15%	25.50%	8.30%	8.17%	7.13%	5.74%	6.10%	7.50%	6.92%	7.05%
IGPM	0.54%	1.21%	7.19%	18.49%	22.85%	7.19%	10.54%	3.67%	5.53%	7.81%	5.10%	11.32%	-1.72%
Dow *	3.34%	10.22%	13.42%	10.88%	19.22%	13.42%	-2.23%	7.52%	26.50%	7.26%	5.53%	11.02%	18.82%
Nasdaq	1.12%	11.16%	7.50%	13.66%	28.89%	7.50%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Nikkei *	2.37%	22.72%	0.42%	9.53%	17.33%	0.42%	9.07%	7.12%	56.72%	22.94%	-17.34%	-3.01%	19.04%
Dax *	7.90%	18.60%	6.87%	17.09%	20.20%	6.87%	9.56%	2.65%	25.48%	29.06%	-14.69%	16.06%	23.85%
Oil *	8.66%	11.15%	45.03%	0.84%	-45.42%	45.03%	-30.47%	-45.87%	7.19%	-7.09%	8.15%	14.77%	78.52%
Euro *	-1.27%	-5.22%	-3.92%	-13.93%	-24.21%	-3.92%	-10.42%	-11.94%	4.59%	1.64%	-2.95%	-7.14%	1.95%

* 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.