

## Panorama Global

Encerramos 2017 com a atividade econômica global bastante aquecida e as expectativas de crescimento sendo revisadas para cima. Nos EUA a expectativa de crescimento ficou perto de 2,7% para 2017 principalmente devido as condições financeiras frouxas e reforçada pela aprovação da reforma fiscal. Existe um risco de aceleração da inflação o que mantém a possibilidade de 4 altas pelo FED em 2018.

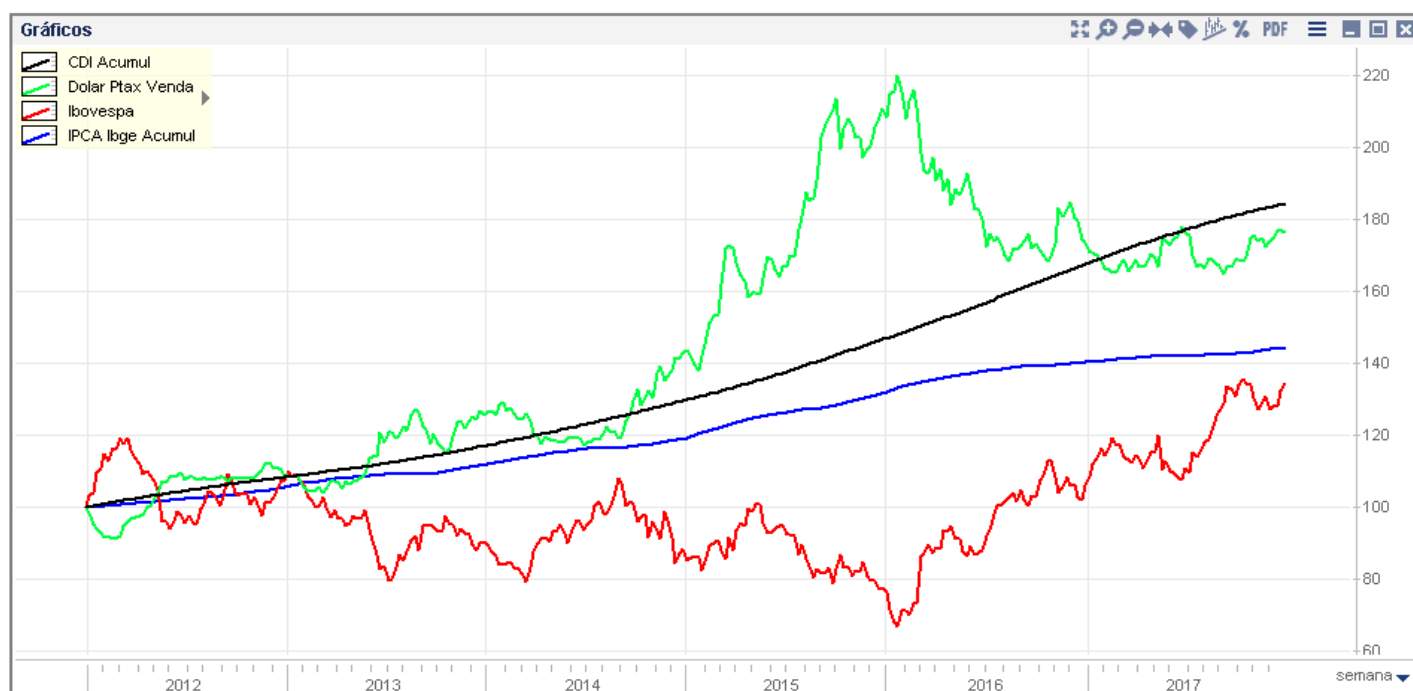
Na Zona do Euro o BCE também revisou para cima suas expectativas de crescimento para 2,4% em 2017 e 2,3% em 2018. Apesar da política monetária na região permanecer em ritmo de acomodação, a resistência política deverá fazer com que o programa de QE seja encerrado em 2017 pelo BCE. A China também apresentou aquecimento da economia com a expectativa de crescimento ficando entre 6,7 e 6,8% para 2017. Em recente encontro do Politburo foi reforçada a agenda econômica visando controlar a alavancagem, diminuir a pobreza e combater a poluição. A expectativa de crescimento para 2018 é de 6,5%.

No cenário doméstico, tivemos o adiamento da reforma da previdência e a marcação do julgamento do ex-presidente Lula como destaques. Depois de muito esforço e desgaste o governo jogou a toalha e adiou a votação da reforma da previdência para fevereiro de 2018, apesar de alguns partidos terem fechado questão em relação a reforma a indecisão e falta de entendimento com o PSDB e a falta de apoio dos demais partidos atrapalharam os planos do governo que acabou cedendo. Já o julgamento do ex-presidente Lula foi marcado de forma surpreendente para o dia 24 de janeiro de 2018, após um voto em tempo recorde do relator e também do revisor que levou apenas 8 dias após receber o processo para autorizar o agendamento para o julgamento.

As expectativas do mercado para o crescimento do PIB seguem aumentando para 2017 e anos seguintes depois dos resultados de outubro que indicaram resultado positivo e acima do esperado. A inflação segue sob controle e deve fechar o ano perto de 2,95%, abaixo do piso da meta pela primeira vez na história. Com isso o BC pode reduzir a taxa de juros para 7% em dezembro o menor nível da história, sinalizando ainda que poderá reduzir mais 0,25% em fevereiro quando ocorrerá a próxima reunião. De acordo com a pesquisa FOCUS o mercado espera que o BC reduza a SELIC para 6,75% e que ela permaneça assim até o final de 2018.

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, Ambev e Equatorial.

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



## Relatório de Gestão - SF Aquarius FIM

Encerramos o último trimestre de 2017 com uma rentabilidade de 2,235%, no mesmo período o Ibovespa teve uma valorização de 2,84% e o CDI teve uma variação positiva de 1,70%. Em 2017 tivemos uma rentabilidade de 19,66% correspondendo a 199% da variação do CDI que foi de 9,87%. No mesmo período o Ibovespa teve uma valorização de 26,86%.

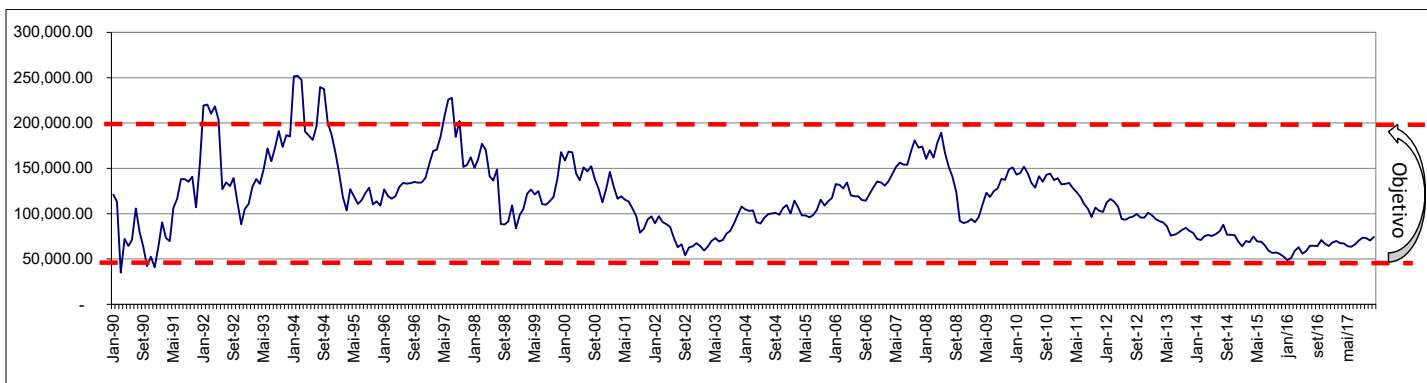
**Investimento direto no exterior** - nosso regulamento estabelece um limite de até 20% do patrimônio para investimentos no exterior, no trimestre o comitê de investimento manteve o limite anteriormente fixado em até 10% para investimento direto no exterior, no momento estamos investindo no exterior somente através dos FIAs e FIMs que investimos o equivalente a 9%.

**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.

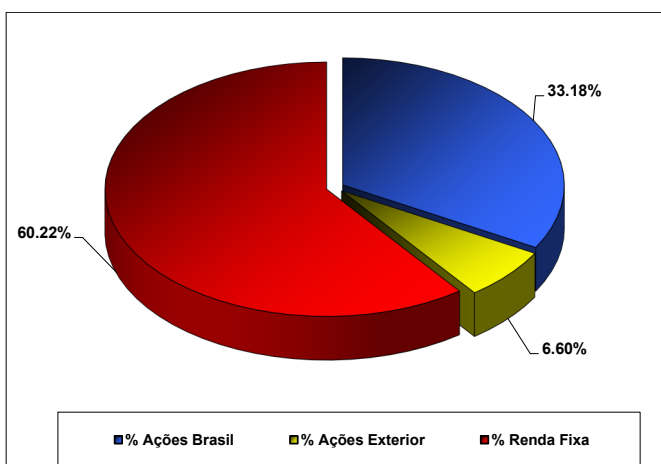
**Investimento direto em ações no Brasil** - nossa carteira de investimento em ações no Brasil teve poucas alterações ao longo do trimestre. Reduzimos as posições de Itausa, Anima e incluímos Lojas Americanas, Magazine Luísa e Tenda em nossa carteira.

No geral encerramos o trimestre com investimentos de aproximadamente 33% em ações no Brasil considerando os investimentos diretos em ações e também indireto através dos fundos em que investimos.

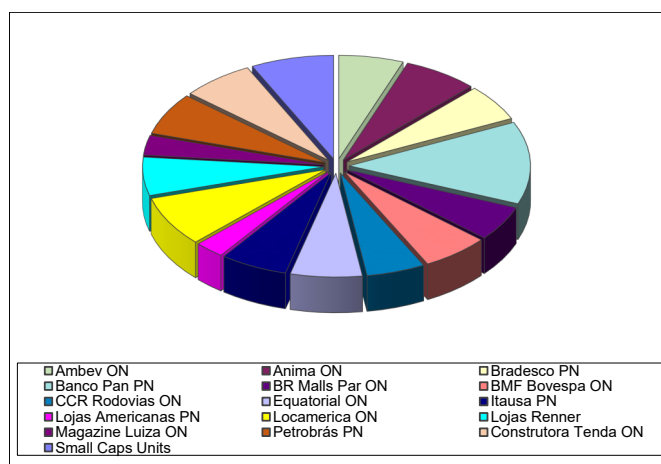
### IBOVESPA ajustado pelo SELIC



### Posições em 29/12/17



### Ações em 29/12/17



## Rentabilidades

	dez/17	nov/17	out/17	set/17	ago/17	jul/17	jun/17	mai/17	abr/17
--	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

### RENTABILIDADE MENSAL

SF Aquarius	2.26%	(0.81%)	0.79%	2.23%	2.7%	3.36%	0.84%	(0.41%)	0.32%
CDI	0.51%	0.54%	0.64%	0.64%	0.8%	0.8%	0.81%	0.93%	0.79%
% do CDI	441.1%	(150.56%)	122.95%	349.83%	337.5%	421.63%	104.05%	(44.41%)	40.6%

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

### RENTABILIDADE POR PERÍODO

SF Aquarius	2.23%	10.95%	11.78%	19.67%	38.64%	35.25%	19.67%	15.86%
CDI	1.70%	4.00%	6.64%	9.87%	25.18%	41.53%	9.87%	13.94%
% do CDI	131.10%	274.03%	177.45%	199.30%	153.45%	84.87%	199.30%	113.76%

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

### INDICADORES

IBVSP	6.16%	2.84%	21.47%	17.57%	26.86%	76.24%	52.78%	26.86%
IBX	6.35%	2.62%	20.99%	17.94%	27.55%	74.35%	52.72%	27.55%
Ouro Spot	2.50%	1.65%	2.89%	8.24%	13.89%	(.15%)	33.43%	13.89%
Dólar Com	1.35%	4.64%	0.03%	5.88%	1.94%	(16.08%)	24.53%	1.94%
CDI	0.51%	1.70%	4.00%	6.64%	9.87%	25.18%	41.53%	9.87%
Poupança	0.50%	1.51%	3.21%	5.01%	7.00%	15.88%	25.35%	7.00%
IGPM	0.89%	1.62%	1.46%	(1.25%)	(.53%)	6.62%	17.86%	(.53%)
Dow Jones *	1.84%	10.33%	15.78%	19.63%	25.08%	41.86%	38.69%	25.08%
Nikkei *	(.24%)	11.83%	13.63%	20.39%	19.10%	19.60%	30.45%	19.10%
Dax *	(.82%)	0.69%	4.81%	4.91%	12.51%	20.24%	31.74%	12.51%
Oil *	9.85%	16.93%	31.23%	19.41%	12.47%	63.12%	13.42%	12.47%
Euro *	1.36%	1.56%	5.14%	12.14%	14.73%	10.24%	(1.25%)	14.73%

\* 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.