

## UMA ANÁLISE EM PERSPECTIVA

O primeiro trimestre de 2024 foi marcado por uma **divergência** nos mercados internacionais. Enquanto as bolsas americanas e de países desenvolvidos registraram **forte alta**, o Brasil apresentou um **desempenho inferior**, especialmente devido à **fraqueza das ações da Vale e da Petrobrás** impactadas pelas tentativas de ingerência por parte do governo.

### Cenário Macro:

#### Investimentos em Inteligência Artificial Impulsionam Tecnologia Americana

A **onda de investimentos em inteligência artificial** impulsionou as empresas de tecnologia americanas a um **trimestre espetacular**. Empresas como Nvidia, Microsoft, Meta e Netflix se destacaram e devem se beneficiar dos ganhos de produtividade que a inteligência artificial trará às suas operações.

#### Fluxo Inversor: Saída de Estrangeiros e Migração para Renda Fixa

Em contraste com o cenário de 2023, observamos uma **mudança significativa no comportamento dos investidores**. Os investidores estrangeiros **retiraram R\$22,5 bilhões** da bolsa brasileira, buscando oportunidades em outros mercados. Investidores institucionais locais, por sua vez, **migraram para a segurança da renda fixa**, principalmente NTNBS.

#### Expectativa Frustrada nas *Small e Mid Caps*

A **expectativa de melhora** nas empresas de segunda linha, conhecidas como *Small e Mid Caps*, não se concretizou. O **fluxo de capital se direcionou para as líderes americanas do setor tecnológico**. O *índice Russell 2000* subiu 5,5%, enquanto o *S&P 500* registrou alta de 11%. No Brasil, o *índice Smal11* caiu 1%, acompanhando a queda de 4,54% do Ibovespa.

#### Inflação e Juros: Mudança de Rota

**Tanto o Brasil quanto os Estados Unidos enfrentaram um cenário de piora da inflação**. O realinhamento das expectativas levou a uma **abertura significativa da curva de juros**. O mercado, que encerrou 2023 com otimismo em relação ao início da queda de juros nos EUA, precisou se **reajustar** devido aos indicadores resilientes de crescimento e mercado de trabalho, o que também prejudicou o desempenho dos países emergentes.

#### Inércia Política Preocupa Cenário Brasileiro

O primeiro trimestre foi marcado pela **inércia política em Brasília**. Soma-se a isso o fato de 2024 ser ano de eleições municipais, o que indica a possibilidade de um **impacto negativo no mercado**.

#### Otimismo Cauteloso para o Mercado Americano

Apesar de acreditarmos que o mercado americano possa ter apresentado certo **excesso de entusiasmo**, mantemos uma visão **otimista para 2024**. Um eventual ajuste em abril pode ser encarado como uma **boa oportunidade de compra**. O clima atual remete ao período anterior à bolha das “.com”, desta vez a inteligência artificial possui o potencial de gerar os ganhos reais de produtividade, reconhecido pelo próprio Alan Greenspan, anos mais tarde em relação à capacidade da economia americana ganhar produtividade com o avanço da tecnologia.

## Perspectivas para o Brasil: Desafios e Oportunidades

O início de corte de juros pelo Banco Central do Brasil pode **dinamizar o mercado**. A recuperação das *Small e Mid Caps* depende da **melhora da economia**. Por outro lado, o ano de eleições introduz um elemento de **incerteza** no cenário brasileiro.

### Nossos fundos:

Nossos fundos *performaram* muito bem no primeiro trimestre, abrindo grande vantagem frente aos seus *benchmarks*.

O Aquarius fechou com uma rentabilidade de 1,99% contra 0,83% do CDI e o Scorpius com uma rentabilidade de 3,05% contra -0,71% do Ibovespa.

Muito deste sucesso deve-se a melhora no desempenho das *Small e Mid Caps*. As empresas que mais contribuíram para o resultado foram Santos Brasil, Embraer e C&A aqui no Brasil e Caterpillar nos EUA. Acreditamos que o próximo trimestre os fundos seguirão esta mesma rota, muito pelas possibilidades positivas das *Small e Mid Caps* tanto brasileiras quanto americanas.

### Agro:

O cenário para o agronegócio no primeiro semestre de 2024 foi desafiador. Com uma tendência de baixa nos preços dos grãos, problemas de crédito e rumores de quebra de safra, as principais empresas listadas tiveram um trimestre marcado pela depreciação de suas ações. A onda também atingiu em cheio o mercado de fiagros que tiveram um desempenho abaixo das expectativas com muitos fundos já apresentando problemas de default em alguns títulos.

No entanto, mesmo enfrentando grandes desafios, existiram vencedores e neste caso pode-se selecionar os setores de proteínas e papel e celulose. Os principais nomes são: Marfrig e BRF que apresentaram bons resultados e retomadas operacionais e Suzano que tem consolidado a expansão para o cerrado e preços melhores da celulose.

Como decisão estratégica, optamos por reduzir a exposição de 50% para 45% e aumentar a alocação em bons fiagros que têm se destacado no cenário e com bons preços. Terminamos o trimestre alocados em ações brasileiras, internacionais, fiagros e NTNBS do vencimento curto e longo.

### Alocações Atuais:

Atualmente, nossa exposição em ações brasileiras é de aproximadamente 44% no Aquarius e 105% no Scorpius. No mercado americano temos aproximadamente 12%, apenas no Aquarius em empresas e índices nos EUA. Também seguimos posicionados em NTNBS indexadas ao IPCA, com vencimentos para 2026 e 2050 e mantemos uma pequena exposição em Índia.

### Conclusão:

Embora reconheçamos os desafios persistentes. Continuamos atentos aos riscos e obstáculos, principalmente as incertezas no campo fiscal e político aqui no Brasil. As perspectivas de ganho de produtividade das empresas com Inteligência artificial e a recuperação das *Small e Mid Caps* brasileiras e americanas em março, são indicadores positivos para o futuro.

## Santa Fé Aquarius FIM

### Informações Gerais

#### Santa Fé Aquarius FIM

**Objetivo do fundo:** Busca retornos significativos no médio e longo prazo, através de um portfólio diversificado de investimentos.

Class. Anbima: Multimercado Estratégia Específica

Aplicação mínima Inicial: R\$ 100,00

Taxa de administração: 1,45% a.a.

Cod ANBIMA: 097101

Cota de aplicação: D+1

Taxa de Performance: 20,00% do que exceder 100,00% do CDI.

Público alvo: Investidores em geral

Cota de resgate: Prazo Conversão do Resgate: 7 dias úteis

Gestor: Santa Fé Investimentos Ltda

Início do Fundo: 04/09/2001

Liquidação : 2 dias úteis após a data de conversão de cotas.

Administrador/Custódia: Banco Bradesco S.A. / Bem DTMV

Data Inic. Série: 30/12/2016

Tributação: Longo Prazo

Auditor: ERNST & YOUNG

Cota: 28/mar/2024	Cota (R\$)	Dia	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	2023	2022	2021
Santa Fé Aquarius FIM	10,6753189	0,29%	1,99%	2,56%	2,56%	11,89%	21,06%	15,89%	18,59%	17,14%	2,16%	(0,90%)
CDI		0,04%	0,83%	2,62%	2,62%	5,54%	12,36%	27,28%	35,44%	13,05%	12,37%	4,40%
% do CDI		716,5%	238,64%	97,61%	97,61%	214,73%	170,34%	58,23%	52,46%	131,38%	17,44%	-
IBOVESPA	128.106	0,33%	(0,71%)	(4,53%)	(4,53%)	9,90%	25,74%	6,76%	9,84%	22,28%	4,69%	(11,93%)

PL Atual (R\$ 1.000,00): 47.191,09

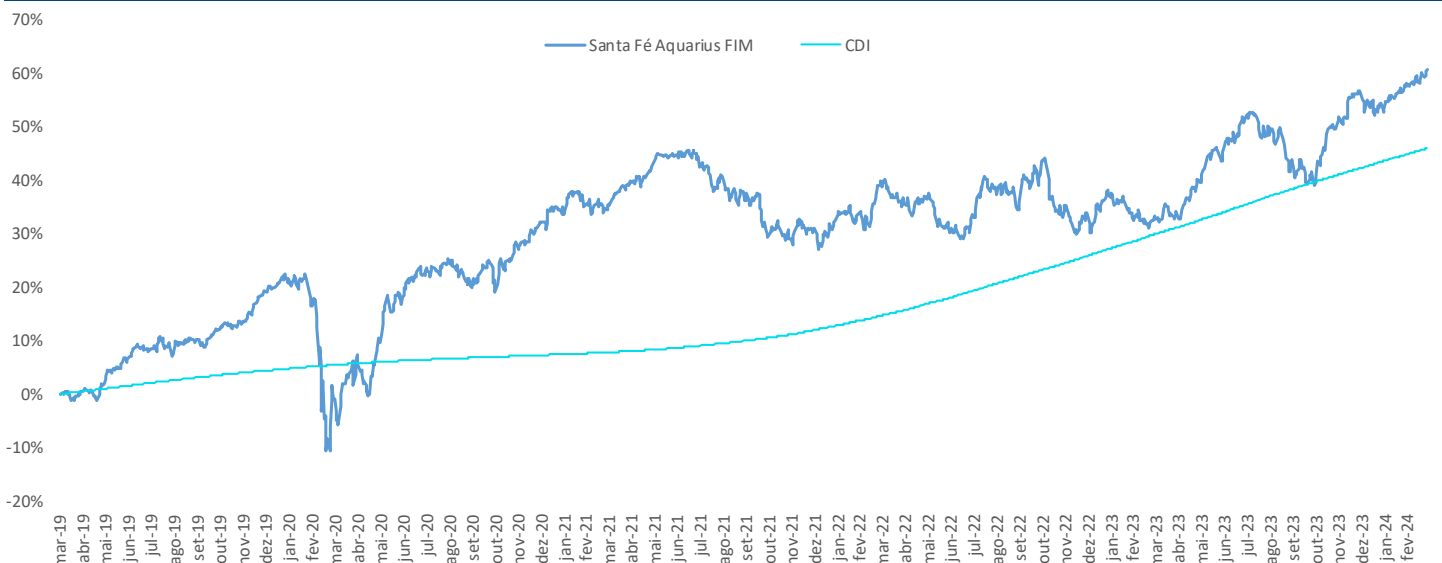
PL Médio, Diário 252 dias (R\$ 1.000,00): 50.207,18

<sup>1</sup> As datas base de calculo são fixas. 6 Meses = 126 dias uteis, 12 Meses = 252 dias uteis, 24 Meses = 504 dias uteis

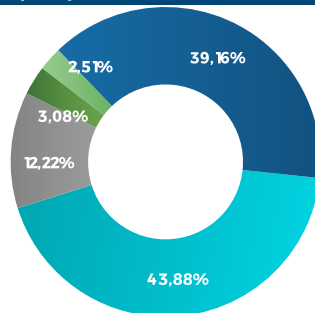
### Retornos

Ano		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Anual	Vol
2022	Santa Fé Aquarius FIM	1,87%	(0,10%)	4,07%	(2,33%)	1,00%	(5,02%)	2,67%	2,87%	(1,03%)	5,56%	(5,75%)	(1,01%)	2,16%	23,83%
	CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%	0,23%
2023	Santa Fé Aquarius FIM	2,85%	(3,37%)	(0,14%)	1,06%	3,91%	4,72%	4,17%	(2,48%)	(3,16%)	(2,97%)	8,38%	3,75%	17,14%	9,19%
	CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%	0,23%
2024	Santa Fé Aquarius FIM	(2,34%)	2,97%	1,99%										2,56%	9,65%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%										2,62%	0,05%

### Performance - 60 M



### Composição da Carteira



- Ações Brasileiras
- Ações Internacionais
- FII
- Fiagro
- Renda Fixa

## Santa Fé Scorpius FIA

### Informações Gerais

**Santa Fé Scorpius FIA** Objetivo do fundo: Obter ganhos de longo prazo no mercado de ações, através de uma gestão dinâmica, procurando estar posicionado sempre nas melhores empresas

Class. Anbima: Ações Livre	Aplicação mínima Inicial: R\$ 100,00	Taxa de administração: 1,95% a.a.
Cod ANBIMA: 524042	Cota de aplicação: D+1	Taxa de Performance: 20,00% do que exceder 100,00% Ibovespa.
Público alvo: Investidores em geral	Cota de resgate: Prazo Conversão do Resgate: 7 dias úteis	Gestor: Santa Fé Investimentos Ltda
Início do Fundo: 20/01/2020	Liquidação : 2 dias úteis após a data de conversão de cotas.	Administrador/Custódia: Banco Bradesco S.A. / Bem DTVM
Data Inic. Série: 31/12/2020	Tributação: Renda Variável	Auditor: ERNST & YOUNG

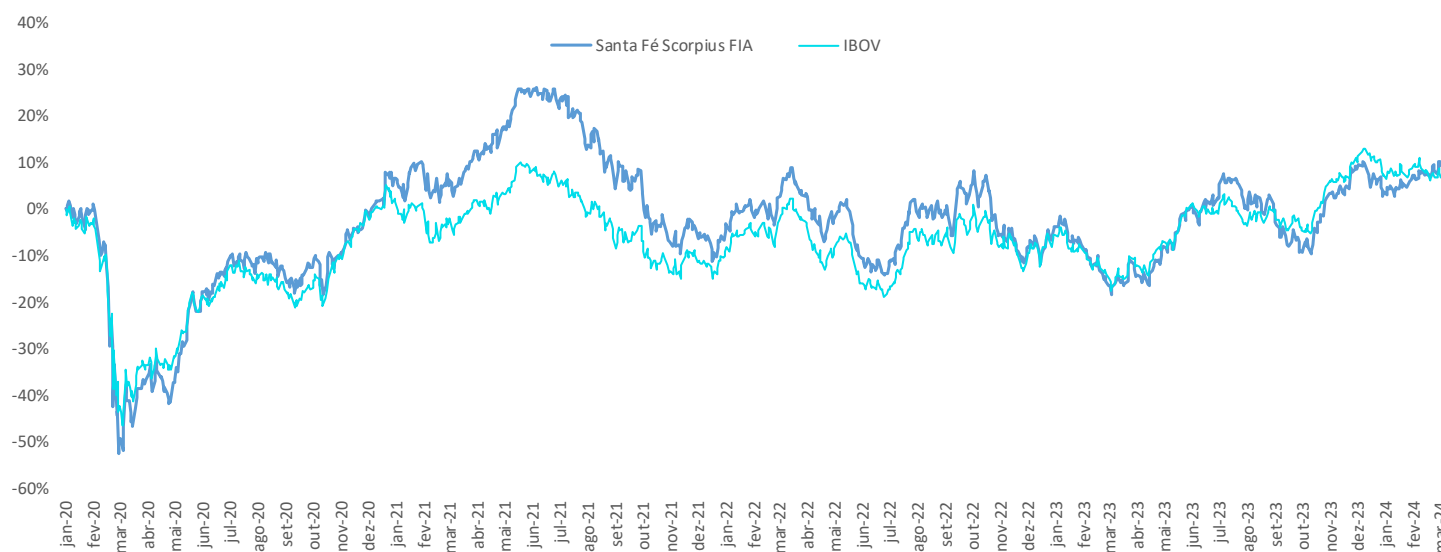
Cota: 28/mar/2024	Cota (R\$)	Dia	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	2023	2022	2021
Santa Fé Scorpius FIA	1,1081800	0,50%	3,05%	0,86%	0,86%	15,23%	30,69%	3,65%	3,98%	17,48%	(0,69%)	(7,31%)
IBOVESPA	128.106	0,33%	(0,71%)	(4,53%)	(4,53%)	9,90%	25,74%	6,76%	9,84%	22,28%	4,69%	(7,80%)
% do IBOVESPA		152,25%	-	-	-	153,84%	119,22%	53,97%	40,49%	78,43%	-	93,68%
CDI		0,04%	0,83%	2,62%	2,62%	5,54%	12,36%	27,28%	35,44%	27,08%	20,29%	4,40%

PL Atual (R\$ 1.000,00): 18.737,46      PL Médio, Diário 252 dias (R\$ 1.000,00): 19.581,94      \*As datas base de calculo são fixas. 6 Meses = 126 dias uteis, 12 Meses = 252 dias uteis, 24 Meses = 504 dias uteis

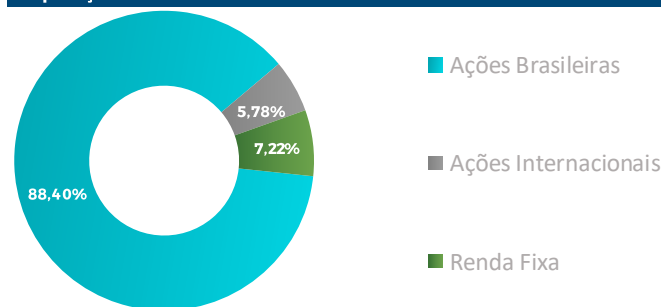
### Retornos

Ano		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Anual	Vol
2022	Santa Fé Scorpius FIA	5,98%	0,26%	6,86%	(8,46%)	2,97%	(14,13%)	6,64%	6,17%	(0,77%)	8,07%	(8,94%)	(2,27%)	(0,69%)	56,19%
	Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	(10,10%)	3,22%	(11,50%)	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	(3,06%)	(2,45%)	4,69%	45,28%
2023	Santa Fé Scorpius FIA	4,52%	(10,00%)	(3,61%)	1,75%	5,82%	9,01%	7,19%	(5,91%)	(4,20%)	(5,45%)	14,50%	5,53%	17,48%	23,60%
	Ibovespa	3,37%	(7,49%)	(2,91%)	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	(5,09%)	0,71%	(2,94%)	12,54%	5,38%	22,28%	21,03%
2024	Santa Fé Scorpius FIA	(6,04%)	4,16%	3,05%										0,86%	19,13%
	Ibovespa	(4,79%)	0,99%	(0,71%)										(4,53%)	15,34%

### Performance - 60 desde o início



### Composição da Carteira



## Santa Fé Agro Hedge FIC FIM

### Informações Gerais

#### Santa Fé Agro Hedge FIC FIM

Class. Anbima: Multimercados Livre

Cod ANBIMA: 672327

Público alvo: Investidores em geral

Início do Fundo: 19/09/2022

Data Inic. Série: 19/09/2022

**Objetivo do fundo:** Busca retornos significativos no médio e longo prazo, através de um portfólio focado em ativos agrícolas.

Aplicação mínima Inicial: R\$ 100,00

Cota de aplicação: D+1

Cota de resgate: Prazo Conversão do Resgate: 7 dias úteis

Liquidação : 2 dias úteis após a data de conversão de cotas.

Tributação: Longo Prazo

Taxa de administração: 1,52% a.a.

Taxa de Performance: 20,00% do que exceder 100,00% do CDI.

Gestor: Santa Fé Investimentos Ltda

Administrador/Custódia: Banco Bradesco S.A. / Bem DTVM

Auditor: PRICE

Cota: 28/mar/2024	Cota (R\$)	Dia	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	2023	2022	2021
Santa Fé Agro Hedge FIC FIM	1,0319460	0,64%	2,01%	(2,49%)	(2,49%)	(1,00%)	6,32%	-	-	7,18%	(1,26%)	-
CDI		0,04%	0,83%	2,62%	2,62%	5,54%	12,36%	-	-	13,05%	(13,80%)	-
% do CDI		1.596,6%	241,09%	-	-	-	51,16%	-	-	54,99%	9,11%	-
IBOV	128.106	0,33%	(0,71%)	(4,53%)	(4,53%)	9,90%	25,74%	-	-	20,00%	#N/D	-

PL Atual (R\$ 1.000,00): 7.535,67

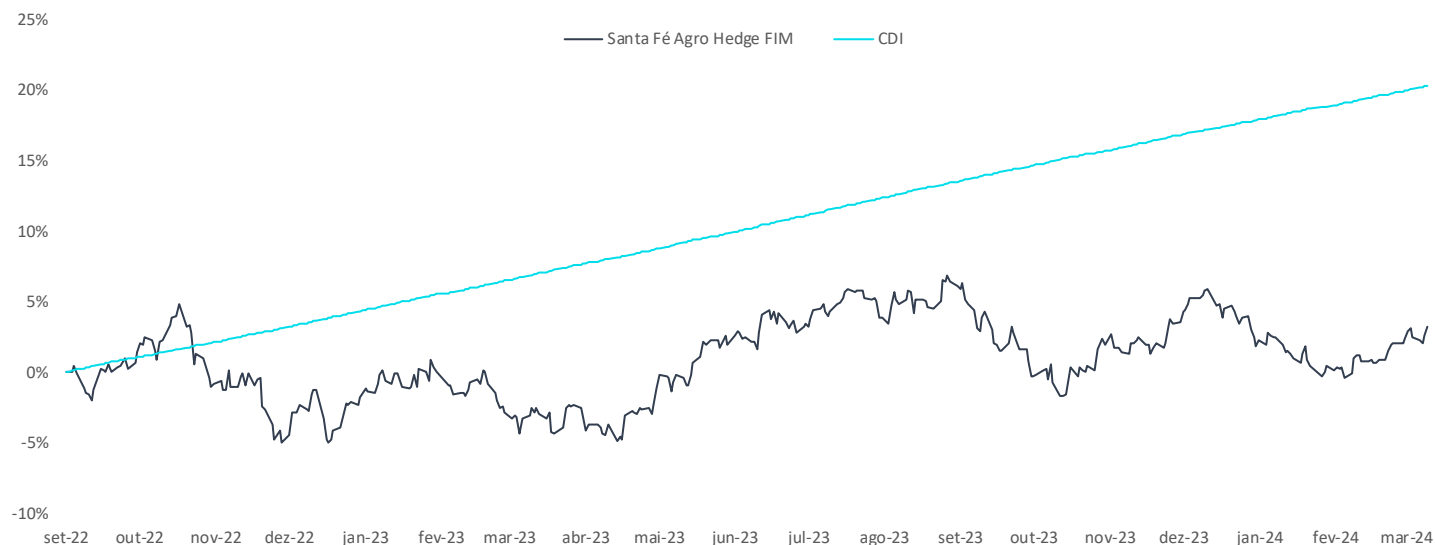
PL Médio, Diário 252 dias (R\$ 1.000,00): 6.663,4

<sup>1</sup> As datas base de cálculo são fixas. 6 Meses = 126 dias úteis, 12 Meses = 252 dias úteis, 24 Meses = 504 dias úteis

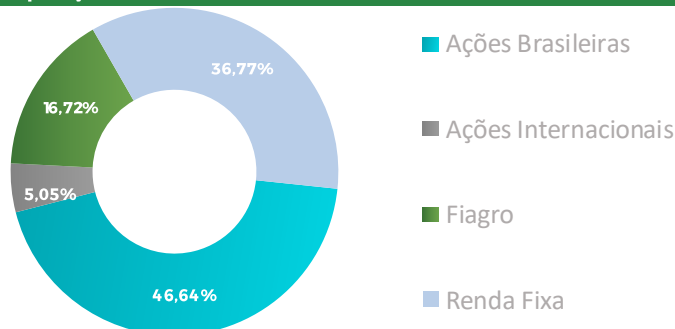
### Retornos

Ano		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Anual	Vol
2022	Santa Fé Agro Hedge FIC FIM	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,31%)	4,65%	(3,22%)	(1,21%)	(1,26%)	-
	CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	0,46%	1,02%	1,02%	1,12%	3,67%	-
2023	Santa Fé Agro Hedge FIC FIM	1,15%	(1,31%)	(1,53%)	(0,86%)	2,94%	5,02%	0,78%	(0,68%)	0,10%	(5,67%)	4,02%	3,48%	7,18%	-
	CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%	-
2024	Santa Fé Agro Hedge FIC FIM	(4,05%)	(0,37%)	2,01%										(2,49%)	9,28%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%										2,62%	0,05%

### Performance - 60 desde o início



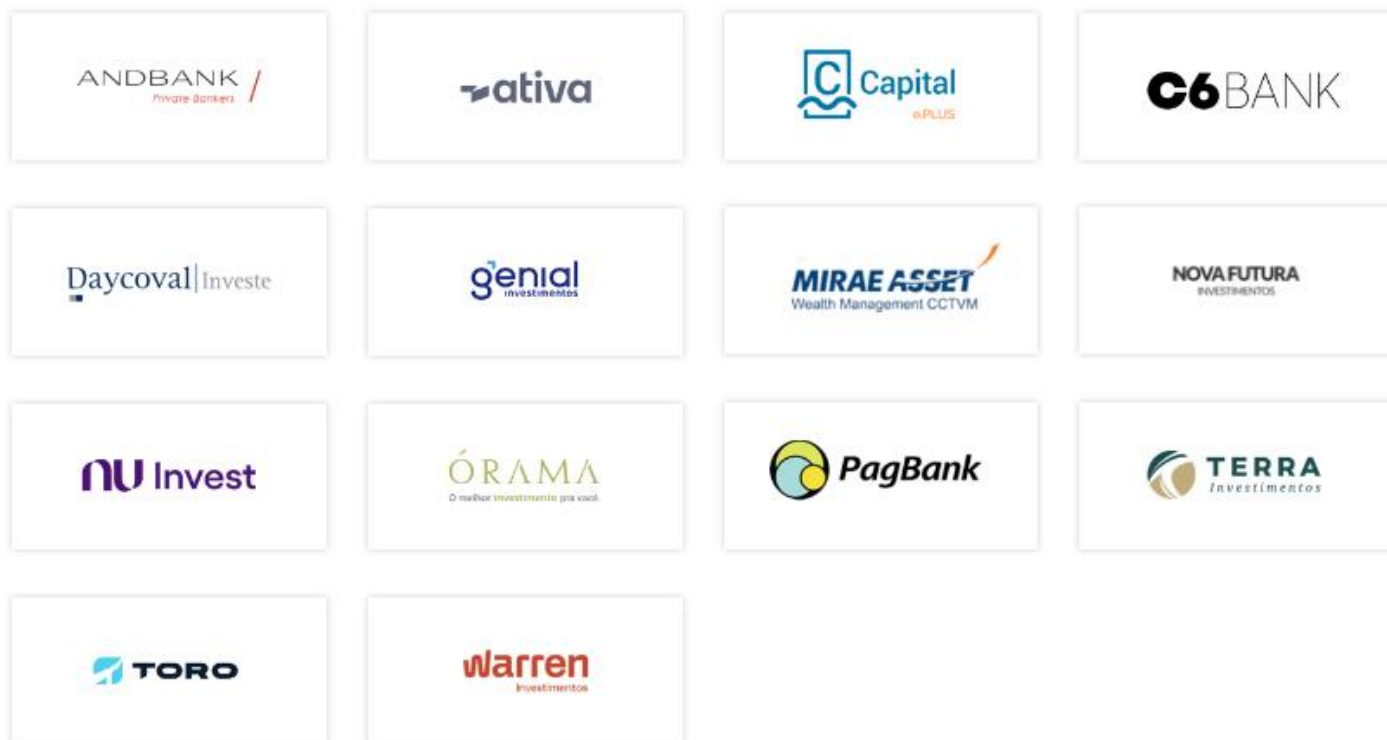
### Composição da Carteira - Master



## Distribuidores Parceiros

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.



## Distribuidores On Demand

É possível também investir pelas plataformas digitais abaixo, no modelo “on demand”. Para isso, basta nos enviar um e-mail ([contato@santafe.com.br](mailto:contato@santafe.com.br)) informando seu CPF / CNPJ e qual distribuidor, que solicitaremos a liberação do fundo o quanto antes!

