

Panorama Global

O primeiro trimestre de 2016 surpreendeu boa parte dos agentes do mercado mostrando-se mais favorável a *performance* dos ativos de risco. Nos EUA o FED após elevar a taxa básica de juros em 0,25% em dezembro adotou uma postura mais defensiva. A inflação permanece como principal dado a influenciar a postura do comitê e continua sob controle segundo dados recentes apesar do mercado de trabalho permanecer firme.

Na Zona do Euro o BCE novamente cortou a taxa de depósito em 0,10% e estendeu o programa de afrouxamento monetário ampliando o tamanho e o escopo do programa de recompra de títulos. Agora além de títulos soberanos inclui papéis emitidos por empresas não financeiras. O pacote teve um claro objetivo de aliviar as pressões sobre o setor financeiro. A votação da permanência da Grã-Bretanha na zona do euro e vencimentos importantes de parcelas da dívida grega podem trazer volatilidade para região nos próximos meses. Vale destacar que o Banco Central do Japão também adotou medidas de estímulo monetário.

Na China a atividade econômica sustentada pelos estímulos do governo nos últimos meses, começa a mostrar uma recuperação com o *PMI Manufacturing* apontando nessa direção. Em recente reunião o governo chinês sugeriu um crescimento entre 6,5 e 7% para o PIB esse ano, flexibilizando a meta de déficit fiscal para 3% do PIB e ampliando os estímulos fiscais em relação ao ano anterior.

Aqui no Brasil todas as atenções se voltaram para o “impeachment” da presidente Dilma. De um lado a oposição se movimenta para organizar um governo liderado pelo vice-presidente Michel Temer agora amplamente apoiado pelo PMDB que finalmente deixou o governo. Do outro lado o governo liderado pelo ex presidente Lula promove um verdadeiro escambo político em busca de apoio e oferecendo cargos e maior participação aos partidos de menor importância que provavelmente decidirão a questão. O compromisso com o ajuste fiscal e as reformas foi deixado de lado para tentar salvar o mandato da presidente que, cada vez mais, se complica com os desdobramentos da Operação Lava Jato envolvendo denúncias de irregularidades na campanha eleitoral principalmente no que diz respeito a doações com dinheiro desviado da Petrobrás para o PT.

Vale ressaltar que as chamadas pedaladas fiscais que motivam o pedido de “impeachment” também são questionadas em ação no TSE em que se pede a cassação da presidente Dilma e também do vice Michel Temer. O mercado aposta na queda da presidente o que se refletiu na valorização de mais de 15% da bolsa e também quase 9% do Real frente ao Dólar no trimestre. Ainda é difícil prever com clareza se realmente haverá “impeachment” ou cassação de chapa e os cenários são muito distintos no caso da permanência ou não da presidente no governo.

Como mencionamos no último relatório 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, nesse sentido acreditamos que empresas como Itaúsa, Lojas Renner, Ambev, Bradesco, Ultra-par, Equatorial, e Cielo continuam em patamares muito atrativos e podem, apesar do ambiente conturbado, entregar bons resultados.

US\$ Comercial / Ibovespa / Dow Jones



Relatório de Gestão - SF Aquarius FIM

Encerramos o primeiro trimestre de 2016 com uma rentabilidade de 5,63%, no mesmo período o Ibovespa teve uma valorização de 15,47% e o CDI teve uma variação positiva de 3,20%.

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.

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 15 % do patrimônio em FIAs e de até 32% em FIMs de outros gestores. No trimestre incluímos mais um FIM em nossa carteira de fundos, investimos agora em oito fundos de outras casas que também podem investir no exterior.

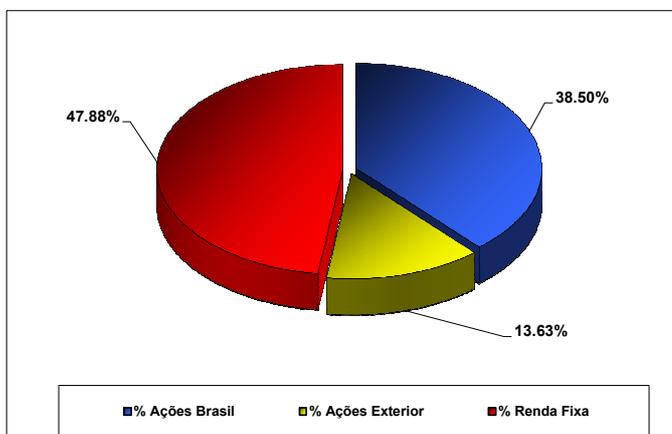
Investimento direto em ações no Brasil - nossa carteira de investimento em ações no Brasil manteve-se sem alterações ao longo do trimestre.

No geral encerramos o trimestre com investimentos de aproximadamente 8,0% em ações no exterior e 38% em ações no Brasil considerando os investimentos diretos em ações e também indireto através dos fundos em que investimos.

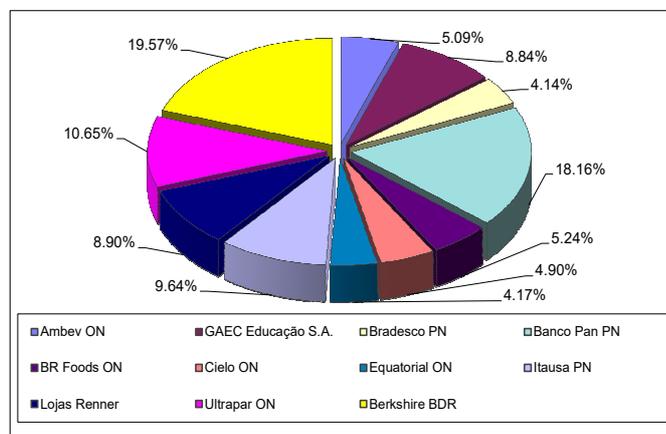
IBOVESPA ajustado pelo SELIC



Posições em 31/03/16



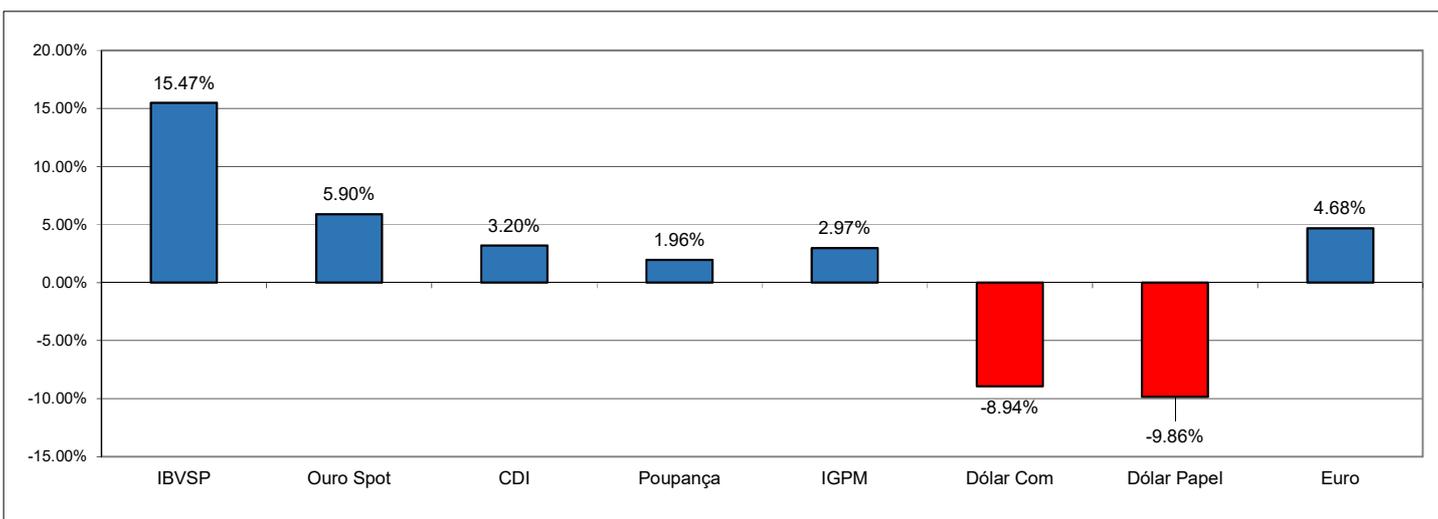
Ações em 31/03/16



Rentabilidades

	Mar16	06 M	12 M	24 M	36 M	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	Desde 2010
FUNDO DE INVESTIMENTO													
SF Aquarius	3.71%	8.63%	7.20%	4.38%	-3.88%	5.63%	-2.45%	0.26%	-3.62%	14.70%	9.89%	7.21%	34.55%
% do CDI	319.59%	131.68%	53.37%	16.73%	-10.37%	176.05%	-18.75%	2.44%	-44.86%	175.03%	85.28%	74.27%	40.48%
INDICADORES													
IBVSP	16.97%	11.09%	-2.14%	-0.71%	-11.17%	15.47%	-13.31%	-2.91%	-15.50%	7.40%	-18.11%	1.04%	-27.02%
IBX	15.41%	9.25%	-2.53%	-0.88%	-6.67%	13.92%	-12.41%	-2.78%	-3.13%	11.55%	-11.39%	2.61%	-4.68%
Ouro Spot	-9.35%	1.77%	16.86%	52.66%	38.65%	5.90%	33.63%	12.04%	-17.35%	15.26%	17.87%	32.78%	136.41%
Dólar Com	-10.16%	-9.26%	12.69%	58.53%	77.98%	-8.94%	48.38%	12.94%	15.37%	9.31%	12.18%	-4.32%	106.59%
Dólar Papel	-9.42%	-10.71%	10.29%	54.96%	74.42%	-9.86%	45.45%	13.49%	15.60%	7.39%	14.04%	-4.30%	101.61%
CDI	1.16%	6.55%	13.49%	26.21%	37.44%	3.20%	13.06%	10.77%	8.07%	8.40%	11.60%	9.71%	85.34%
Poupança	0.72%	4.05%	8.30%	16.08%	23.39%	1.96%	8.17%	7.13%	5.74%	6.10%	7.50%	6.92%	52.36%
IGPM	0.51%	7.03%	11.57%	15.08%	23.49%	2.97%	10.54%	3.67%	5.53%	7.81%	5.10%	11.32%	57.08%
Dow	7.08%	8.60%	-0.51%	7.46%	21.31%	1.49%	-2.23%	7.52%	26.50%	7.26%	5.53%	11.02%	69.59%
Nikkei	4.57%	-3.62%	-12.75%	13.02%	35.17%	-11.95%	9.07%	7.12%	56.72%	22.94%	-17.34%	-3.01%	58.90%
Dax	5.13%	3.34%	-16.58%	4.47%	28.06%	-7.08%	9.56%	2.65%	25.48%	29.06%	-14.69%	16.06%	67.57%
Oil	12.30%	-16.45%	-20.38%	-62.69%	-61.02%	2.32%	-30.47%	-45.87%	7.19%	-7.09%	8.15%	14.77%	-52.40%
Euro	4.85%	2.06%	6.05%	-17.31%	-11.27%	4.68%	-10.42%	-11.94%	4.59%	1.64%	-2.95%	-7.14%	-20.89%
Bra40	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	19.62%	-5.90%	-9.20%	-2.30%	-1.64%	2.11%	0.28%

Rentabilidades em 2016



A Santa Fé Portfólios Ltda não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações

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.