

Panorama Global

Encerramos o trimestre com crescimento firme nas principais economias mundiais. Nos EUA o FED aumentou os juros em sua última reunião, como já era esperado. Em seu comunicado deixou transparecer, com cautela ao mercado, que poderá aumentar a taxa de juros em 2019 por duas vezes. Merece destaque o escândalo envolvendo o vazamento de dados de usuários e sua divulgação ilícita para a *Cambridge Analytics* por parte do *Facebook* que provocou um ajuste importante nas ações de tecnologia como *Google*, *Twitter* e principalmente *Facebook*, temendo uma regulação maior no setor. Também vale mencionar o acirramento da disputa comercial entre EUA e China com imposição de tarifas recíprocas que provocou uma queda nas bolsas mundiais temendo uma guerra comercial.

Na Zona do Euro o BCE diante do crescimento das economias na região deverá encerrar o programa de QE em 2018 deixando para iniciar o ciclo de aumento na taxa de juros em 2019.

Na China, as medidas visando diminuir o crescimento do crédito e controlar a alavancagem, principalmente no setor financeiro, estão dando resultado. O grande questionamento agora está na resposta às tarifas impostas pelos EUA às suas importações e seus impactos na economia americana.

No cenário doméstico o ex-presidente Lula foi julgado em 24 de janeiro e teve sua pena aumentada no TRF4 para 12 anos e um mês com votação unânime, e após nova derrota nos embargos o Juiz Sérgio Moro decretou a prisão do ex presidente que se deu agora no último dia 7/4. Com Lula preso as atenções se voltam ainda mais para a eleição e a pulverização dos candidatos de centro-direita pode atrapalhar o pleito para os candidatos pró-mercado. Também em recente operação da Polícia Federal pessoas próximas ao presidente Temer foram presas e cresce a possibilidade de uma 3ª denúncia contra ele que dessa vez teria muita dificuldade para se esquivar.

A expectativa do mercado para o crescimento do PIB sofreu um ajuste no começo do ano depois de dados um pouco mais fracos e agora está entre 2,5% e 3%. A inflação segue sob controle e o BC reduziu a taxa de juros para 6,50%. Merece destaque também a situação fiscal no curto prazo que tem se mostrado muito positiva.

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 Itaú, Bradesco, Equatorial e Ultrapar.

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



Relatório de Gestão - SF Aquarius FIM

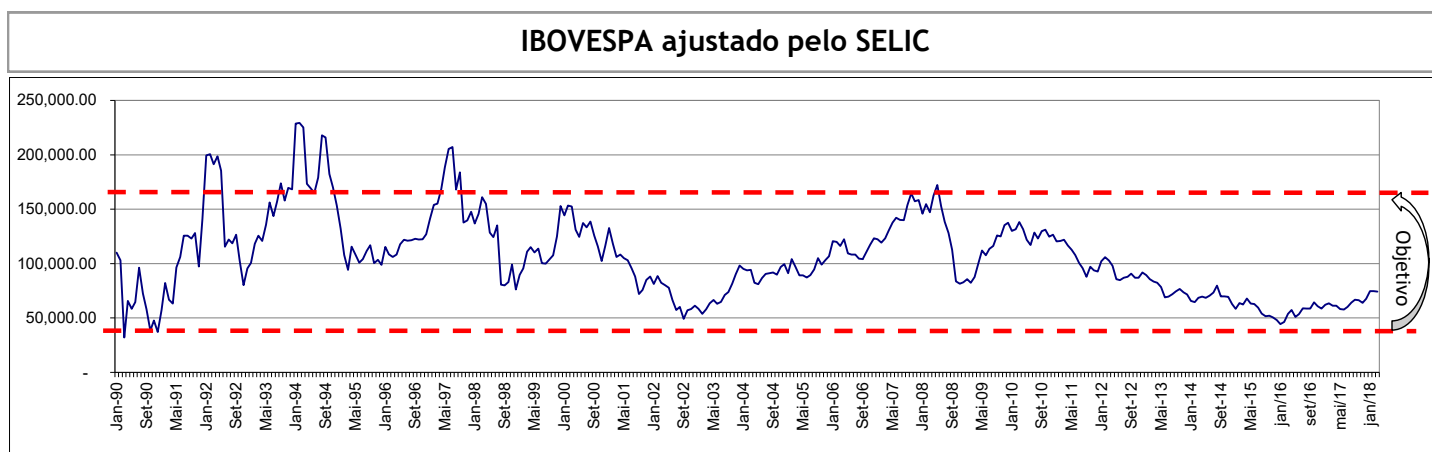
Encerramos o primeiro trimestre de 2018 com uma rentabilidade de 4,713%, no mesmo período o Ibovespa teve uma valorização de 11,73% e o CDI teve uma variação positiva de 1,56%.

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 e no momento estamos posicionados somente através dos FIAs e FIMs que investimos o equivalente a 8%.

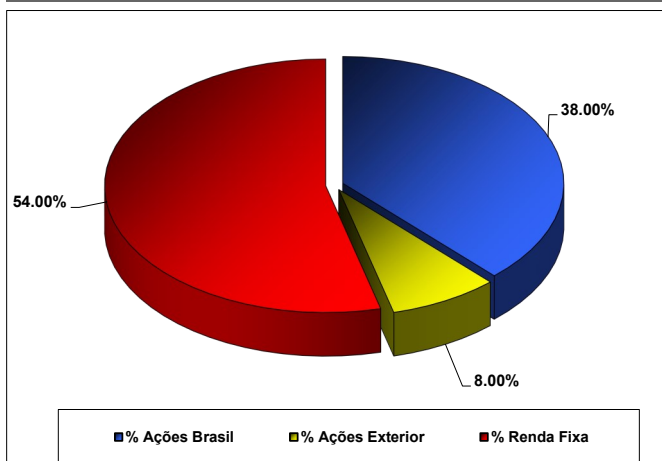
Investimento em fundos de ações e multimercado - nessa modalidade de investimento buscamos gestores com uma visão de investimento em ações de longo prazo, expertise para investimento em câmbio, taxas de juros e também em ações no exterior e que tenham conseguido uma boa performance mesmo em cenários 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 sete 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 algumas alterações ao longo do trimestre. Reduzimos as posições de Itaúsa, B3, aumentamos Bradesco e Petrobras e voltamos em Equatorial e Ultrapar.

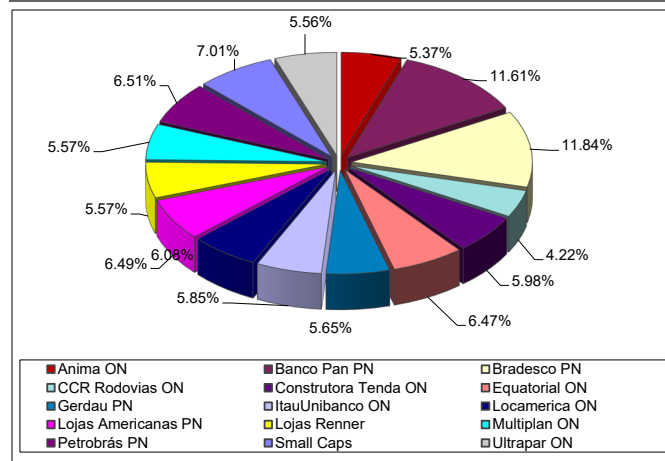
No geral encerramos o trimestre com investimentos de aproximadamente 38% em ações no Brasil considerando os investimentos diretos em ações e também indireto através dos fundos em que investimos.



Posições em 29/03/18



Ações em 29/03/18



Rentabilidades

	mar/18	fev/18	jan/18	dez/17	nov/17	out/17	set/17	ago/17	jul/17
RENTABILIDADE MENSAL									
SF Aquarius	0.40%	0.51%	3.77%	2.26%	(0.81%)	0.79%	2.23%	2.70%	3.36%
CDI	0.53%	0.47%	0.56%	0.51%	0.54%	0.64%	0.64%	0.80%	0.80%
% do CDI	74.52%	108.96%	677.55%	441.10%	(150.56%)	122.95%	349.83%	337.50%	421.63%

	03M	06M	09M	12M	24M	36M	Acum. 2018	2017
RENTABILIDADE POR PERÍODO								
SF Aquarius	4.71%	7.05%	16.18%	17.05%	37.44%	47.33%	4.71%	19.67%
CDI	1.56%	3.29%	5.62%	8.30%	23.20%	39.82%	1.56%	9.87%
% do CDI	301.51%	214.09%	287.81%	205.27%	161.38%	118.88%	301.51%	199.30%

	mar/18	03M	06M	09M	12M	24M	36M	Acum. 2018
INDICADORES								
IBVSP	0.01%	11.73%	14.90%	35.72%	31.36%	70.54%	66.89%	11.73%
IBX	0.08%	11.29%	14.21%	34.66%	31.26%	70.32%	66.02%	11.29%
Ouro Spot	0.32%	4.55%	6.27%	7.57%	13.16%	(1.43%)	15.19%	4.55%
Dólar Com	1.76%	(.42%)	4.20%	(.39%)	5.43%	(8.23%)	3.41%	(.42%)
CDI	0.53%	1.56%	3.29%	5.62%	8.30%	23.20%	39.82%	1.56%
Poupança	0.50%	1.51%	3.04%	4.77%	6.59%	15.37%	24.95%	1.51%
IGPM	0.67%	1.51%	3.15%	2.99%	0.23%	5.11%	17.27%	1.51%
Dow Jones *	(3.7%)	(2.49%)	7.58%	12.90%	16.65%	36.29%	35.59%	(2.49%)
Nikkei *	(2.69%)	(7.05%)	3.94%	5.62%	11.90%	26.26%	10.16%	(7.05%)
Dax *	(2.73%)	(6.35%)	(5.71%)	(1.85%)	(1.76%)	21.18%	1.09%	(6.35%)
Oil *	5.35%	7.48%	25.68%	41.05%	28.34%	71.35%	36.43%	7.48%
Euro *	0.75%	2.43%	4.02%	7.69%	14.87%	7.87%	14.39%	2.43%

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.