

Panorama Global

No front externo o destaque foi o referendo realizado em 23 de junho no Reino Unido que decidiu pela saída deste da União Européia o chamado “Brexit”. O evento trouxe muitas incertezas para todos e em última análise para a retomada do crescimento global. Aos poucos, a calma foi retornando e os agentes do mercado passaram a trabalhar com a possibilidade real dessa saída ser um processo longo de difíceis negociações podendo inclusive terminar de forma mais suave com a permanência do Reino Unido no acordo da Área Econômica da União Européia a exemplo da Noruega. O risco de novos referendos parece pequeno no curto prazo mas o precedente traz incertezas já que os partidos populistas críticos do Euro vem ganhando espaço na região.

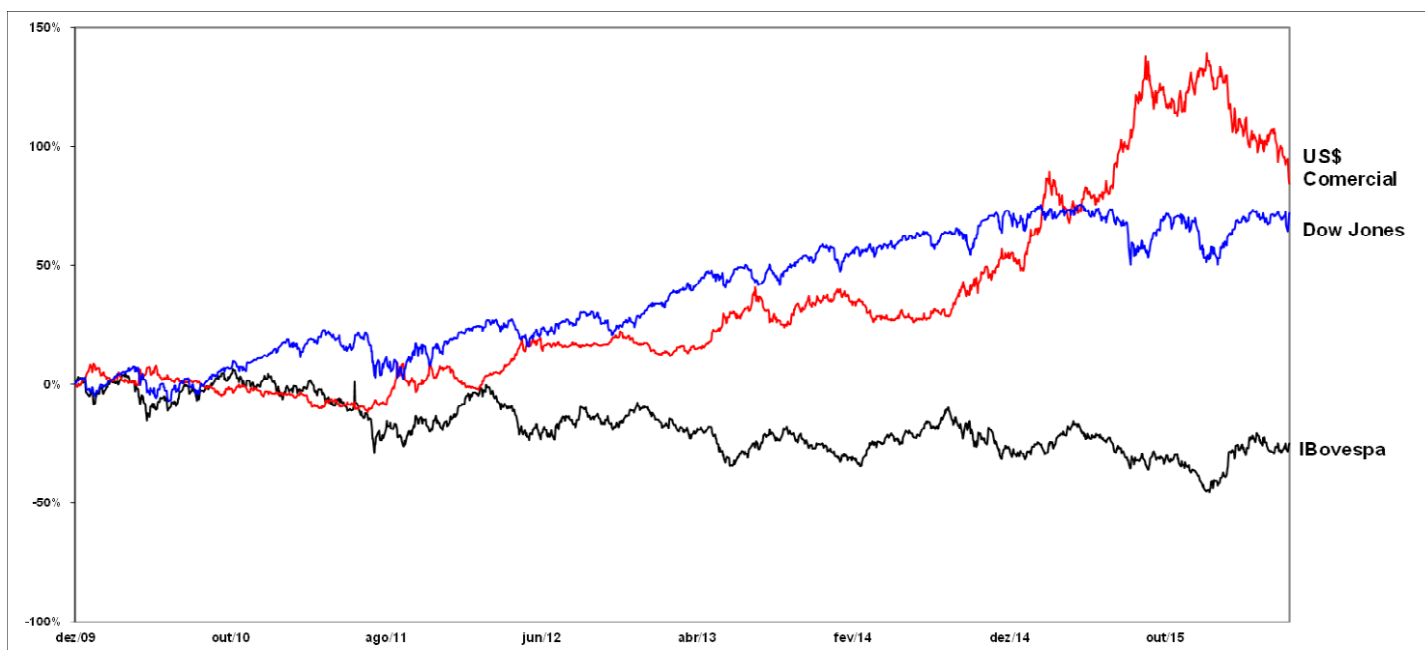
Como impacto direto do resultado desse referendo no Reino Unido o mercado deixou de precificar uma alta nos juros no EUA para esse ano já que o evento materializou uma das incertezas que vinham sendo apontadas pela presidente do FED Janet Yellen. Espera-se agora um FED ainda mais vigilante antes dos próximos movimentos. O Índice Dow Jones encerrou o trimestre com uma valorização de 1,38%, no ano essa valorização é de 2,90%.

Na China pudemos observar alguns sinais de recuperação da atividade econômica sustentada pelos estímulos do governo o que impactou o preço das *commodities*. Petróleo e soja foram destaque de valorização impulsionados pelo aumento das importações chinesas e, no caso da soja, pelos problemas climáticos no Brasil e na Argentina.

No Brasil o afastamento da presidente Dilma no dia 12 de maio seguido pela posse de Michel Temer e pela nomeação da nova equipe econômica chefiada por Henrique Meirelles trouxe grande alívio, melhorando muito a percepção dos investidores com o futuro do país. A volta da credibilidade fez com que as taxas de juros futuros caíssem, o Real se valorizasse frente ao Dólar e também que as ações se valorizassem. A crença na capacidade de articulação do novo governo no congresso para aprovação de medidas importantes como a reforma da previdência, renegociação da dívida dos estados e teto de crescimento dos gastos e outras mudou os ânimos dos agentes econômicos, em menos de um mês o novo governo conseguiu fazer o que Dilma não fez em 5 anos, resta agora aguardar a votação final do *impeachment* que deverá ocorrer em agosto consolidando a posição do Presidente Michel Temer.

Nossa estratégia de investimento tem como horizonte o longo prazo e está apoiada na crença de que boas empresas, geridas por pessoas competentes e alinhadas, produzem ótimos resultados ao longo do tempo. Nesse sentido acreditamos que empresas como Itausa, Lojas Renner, Ambev, Bradesco, Ultrapar, Equatorial, e Cielo encontram-se em patamares atrativos e podem, apesar do ambiente conturbado, entregar excelentes resultados.

US\$ Comercial / Ibovespa / Dow Jones



Relatório de Gestão - SF Aquarius FIM

Encerramos o primeiro semestre de 2016 com uma rentabilidade de 9,99%, no mesmo período o Ibovespa teve uma valorização de 18,86% e o CDI teve uma variação positiva de 6,72%.

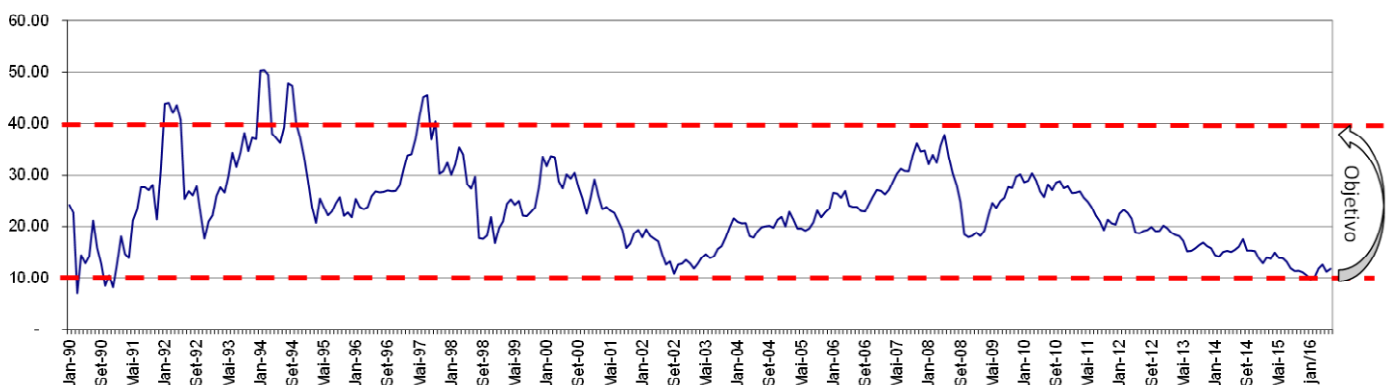
Investimento direto no exterior - nosso regulamento estabelece um limite de até 20% do patrimônio para investimentos no exterior, no trimestre o comitê de investimento manteve o limite anteriormente fixado em até 10% para investimento direto no exterior, esse investimento é composto por ações da *Berkshire 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. Investimos em oito fundos de outras casas que também podem investir no exterior.

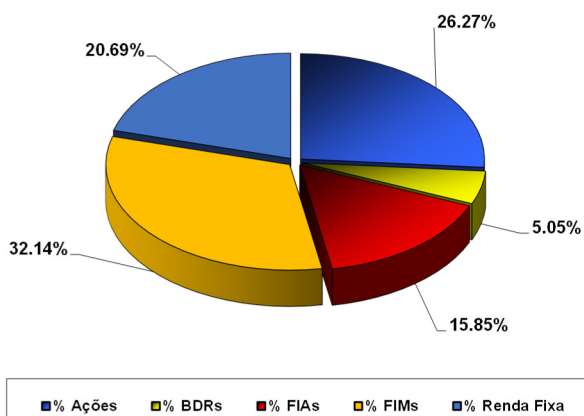
Investimento direto em ações no Brasil - nossa carteira de investimento em ações no Brasil manteve-se sem alterações ao longo do trimestre.

Com a volta da credibilidade e a retomada do crescimento o Ibovespa deverá se valorizar significativamente acima da Selic, portanto, estamos apenas no início do ciclo de alta e os resultados das recentes alterações que fizemos na gestão já podem ser observados com a retomada da nossa performance.

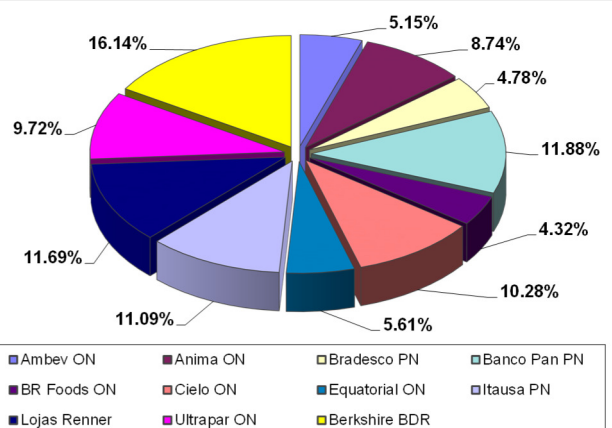
IBOVESPA ajustado pelo SELIC



Posições em 30/06/16



Ações em 30/06/16

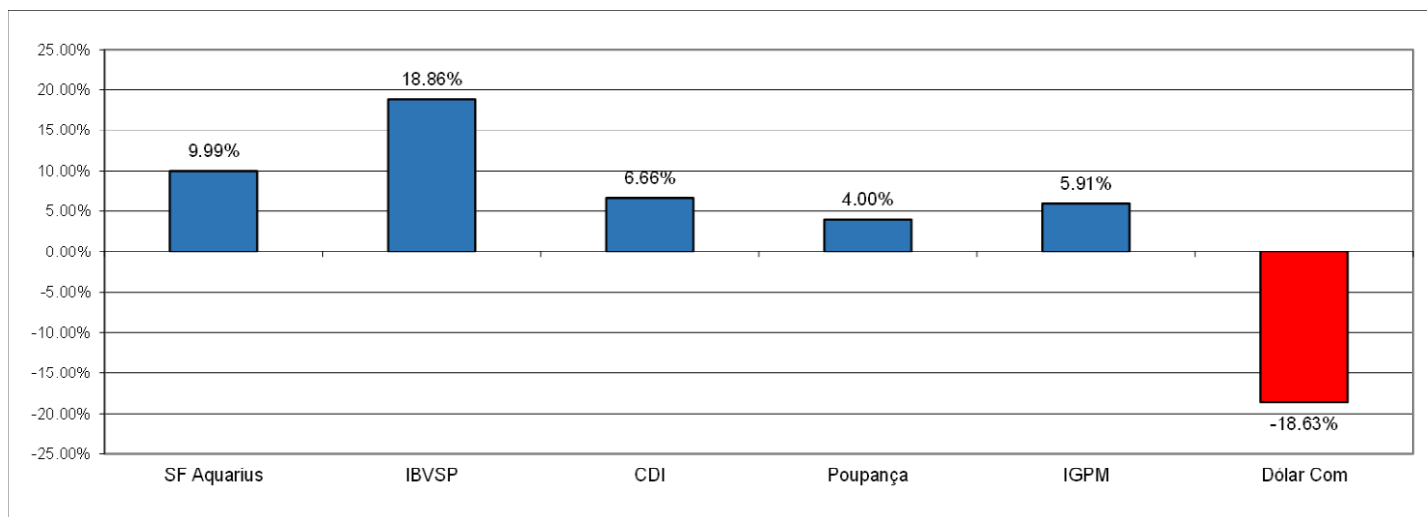


Rentabilidades

	Jun16	06 M	12 M	24 M	36 M	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	Desde 2010
FUNDO DE INVESTIMENTO													
SF Aquarius	2.79%	9.99%	7.80%	5.49%	4.92%	9.99%	-2.45%	0.26%	-3.62%	14.70%	9.89%	7.21%	40.11%
% do CDI	240.66%	149.93%	56.34%	20.16%	12.43%	149.93%	-18.75%	2.44%	-44.86%	175.03%	85.28%	74.27%	43.80%
INDICADORES NACIONAIS													
IBVSP	6.30%	18.86%	-2.93%	-3.09%	8.58%	18.86%	-13.31%	-2.91%	-15.50%	7.40%	-18.11%	1.04%	-24.87%
IBX	6.48%	17.74%	-3.08%	-2.67%	9.15%	17.74%	-12.41%	-2.78%	-3.13%	11.55%	-11.39%	2.61%	-1.49%
Ouro Spot	-3.06%	0.37%	14.39%	44.68%	53.85%	0.37%	33.63%	12.04%	-17.35%	15.26%	17.87%	32.78%	124.05%
Dólar Com	-11.07%	-18.63%	3.34%	45.36%	43.99%	-18.63%	48.38%	12.94%	15.37%	9.31%	12.18%	-4.32%	84.59%
CDI	1.16%	6.66%	13.85%	27.25%	39.56%	6.66%	13.06%	10.77%	8.07%	8.40%	11.60%	9.71%	91.57%
Poupança	0.71%	4.00%	8.39%	16.47%	24.28%	4.00%	8.17%	7.13%	5.74%	6.10%	7.50%	6.92%	55.41%
IGPM	1.89%	5.91%	12.22%	18.48%	25.89%	5.91%	10.54%	3.67%	5.53%	7.81%	5.10%	11.32%	81.57%
Dow *	0.80%	2.90%	1.76%	8.56%	20.26%	2.90%	-2.23%	7.52%	26.50%	7.26%	5.53%	11.02%	71.94%
Nikkei *	-9.63%	-18.17%	-23.03%	2.73%	13.88%	-18.17%	9.07%	7.12%	56.72%	22.94%	-17.34%	-3.01%	47.69%
Dax *	-5.68%	-9.89%	-11.56%	-1.56%	21.62%	-9.89%	9.56%	2.65%	25.48%	29.06%	-14.69%	16.06%	82.49%
Oil *	-1.57%	30.48%	-18.73%	-54.13%	-49.95%	30.48%	-30.47%	-45.87%	7.19%	-7.09%	8.15%	14.77%	-39.30%
Euro *	-0.92%	1.38%	-1.09%	-19.41%	-15.21%	1.38%	-10.42%	-11.94%	4.59%	1.64%	-2.95%	-7.14%	-23.39%

* em moeda local

Rentabilidades em 2016



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.