

Panorama Global

Encerramos um trimestre bastante conturbado principalmente pelo fortalecimento do dólar em relação a outras moedas no geral provocado pelo crescimento mais robusto nos EUA, e também devido à guerra comercial travada pelo governo Trump com a China, Europa e inclusive com os parceiros do NAFTA, Canadá e México. Embora os efeitos dessas retaliações mútuas ainda não possam ser observados na atividade econômica, os indicadores de confiança pelo mundo passaram a refletir a preocupação com o acirramento dessa disputa.

Essa valorização do dólar em âmbito mundial dificulta o cenário para os países emergentes. Com uma economia mais aquecida e a inflação começando a subir o FED sinalizou em seu relatório da última reunião de junho que poderá promover mais dois aumentos nos juros ainda em 2018. Na Europa e Japão o crescimento segue apenas moderado.

Na China o crescimento segue se estabilizando como planejado pelo governo, merecendo destaque o movimento de desvalorização do yuan e uma queda nas bolsas locais devido à preocupação com a disputa comercial com os EUA e seus possíveis impactos.

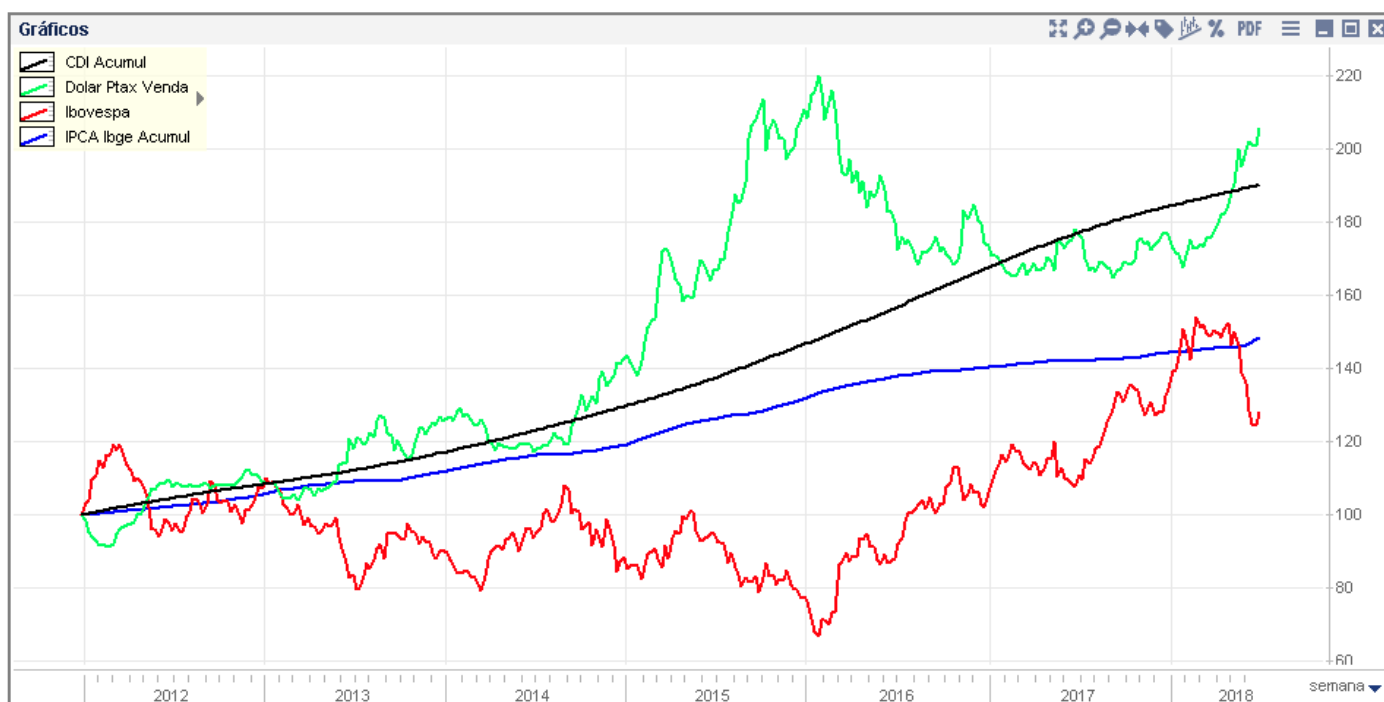
O cenário doméstico também foi muito turbulento, além dos reflexos normais para os países emergentes causados pelos fatores citados acima, tivemos a greve dos caminhoneiros que paralizou o país por vários dias provocando desabastecimento e uma desaceleração na economia sem precedentes. Além disso o governo que perdeu muita da sua credibilidade foi obrigado a ceder em muitos pontos polêmicos que com certeza prejudicarão as contas já bastante combalidas. O desgaste com a greve que pregava a queda do preço dos combustíveis provocou a saída do presidente da Petrobrás, Pedro Parente, ocasionando forte queda nas ações da estatal que vinha se recuperando com a reestruturação chefiada por ele e pela política de preços internacionais para os combustíveis, que agora está em cheque apesar de todo esforço do governo para mostrar o contrário.

Para agravar ainda mais a situação o mercado começou a olhar com mais cuidado para o quadro eleitoral ainda sem definição o que de fato é preocupante na medida em que o novo presidente vai receber um governo com graves problemas fiscais e precisará manter e até aumentar as medidas de aperto fiscal.

Finalmente durante o mês de junho e como resultado de tudo o que falamos o real que tinha apresentado um comportamento estável no primeiro trimestre, apresentou forte depreciação em maio e junho levando o BC a aumentar sua intervenção diária num primeiro momento e a anunciar um grande programa de swap cambial que ao final de junho já totalizava mais USD 36 bilhões. Apesar de todo esse esforço o câmbio depreciou 17,81% no trimestre.

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 Itausa, Bradesco, Equatorial e Lojas Renner.

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



Relatório de Gestão - SF Aquarius FIM

Encerramos o primeiro semestre de 2018 com uma rentabilidade negativa de 1,10%, no mesmo período o Ibovespa teve uma desvalorização de 4,76% e o CDI teve uma variação positiva de 3,15%.

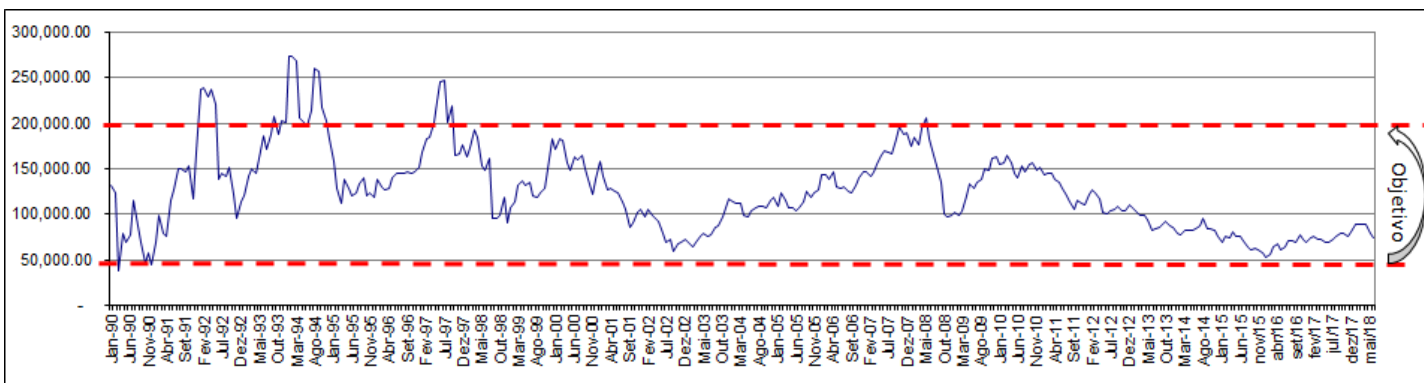
Investimento direto no exterior - nosso regulamento estabelece um limite de até 20% do patrimônio para investimentos no exterior. No trimestre o comitê de investimento manteve o limite anteriormente fixado em até 10% para investimento direto no exterior. No momento estamos investindo no exterior somente através do BDR da Berkshire Hathaway e através dos FIAs e FIMs em que investimos o equivalente a 4,5%.

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.

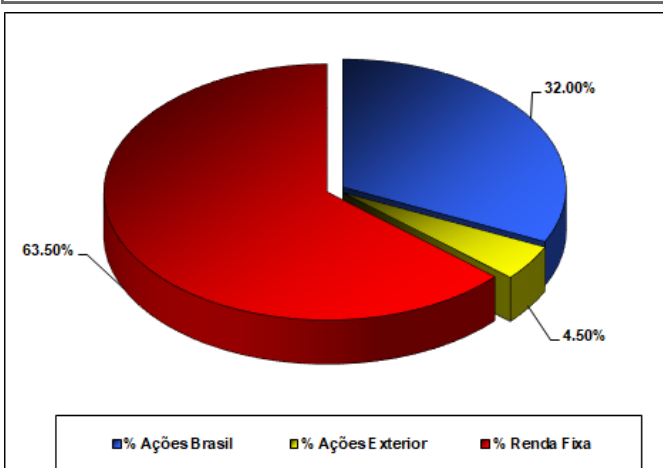
Investimento direto em ações no Brasil - nossa carteira de investimento em ações no Brasil teve algumas alterações ao longo do trimestre. Liquidamos a posição em Lojas Americanas, reduzimos Petrobrás e abrimos posições em Itaúsa e Vale essa última zerada em junho.

No geral encerramos o trimestre com investimentos de aproximadamente 32% em ações no Brasil considerando os investimentos diretos em ações e também indireto através dos fundos em que investimos.

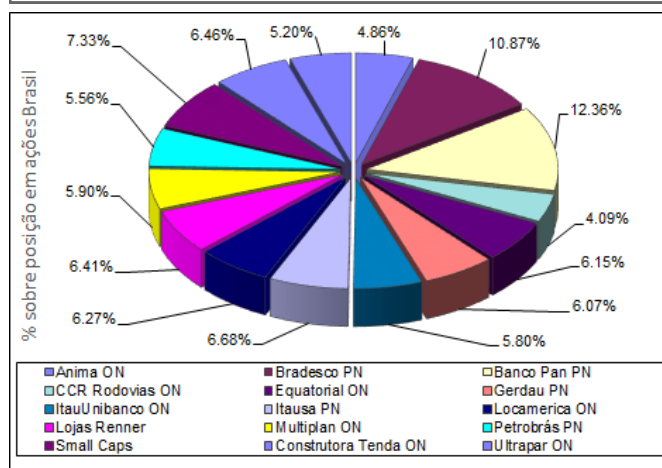
IBOVESPA ajustado pelo SELIC



Posições em 29/06/18



Ações em 29/06/18



Rentabilidades

	jun/18	mai/18	abr/18	mar/18	fev/18	jan/18	dez/17	nov/17	out/17	set/17	ago/17	jul/17
RENTABILIDADE MENSAL												
SF Aquarius	(1.41%)	(4.07%)	(0.15%)	0.40%	0.51%	3.77%	2.26%	(0.81%)	0.79%	2.23%	2.70%	3.36%
CDI	0.52%	0.52%	0.52%	0.53%	0.47%	0.56%	0.51%	0.54%	0.64%	0.64%	0.80%	0.80%
% do CDI	(272.19%)	(785.81%)	(28.09%)	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	(5.56%)	(1.1%)	1.11%	9.73%	24.66%	34.39%	(1.1%)	19.67%
CDI	1.56%	3.15%	4.91%	7.27%	21.06%	37.82%	3.15%	9.87%
% do CDI	(355.98%)	(35.08%)	22.54%	133.77%	117.10%	90.91%	(35.08%)	199.30%

	jun/18	03M	06M	09M	12M	24M	36M	Acum. 2018
INDICADORES								
IBVSP	(5.2%)	(14.76%)	(4.76%)	(2.06%)	15.68%	41.21%	37.08%	(4.76%)
IBX	(5.19%)	(14.85%)	(5.23%)	(2.75%)	14.67%	40.34%	36.02%	(5.23%)
Ouro Spot	0.29%	10.75%	15.78%	17.69%	19.13%	15.18%	31.76%	15.78%
Dólar Com	4.07%	17.81%	17.31%	22.76%	17.35%	21.00%	25.05%	17.31%
CDI	0.52%	1.56%	3.15%	4.91%	7.27%	21.06%	37.82%	3.15%
Poupança	0.50%	1.51%	3.04%	4.59%	6.35%	14.81%	24.45%	3.04%
IGPM	1.87%	3.86%	5.40%	7.10%	6.94%	6.10%	19.06%	5.40%
Dow Jones *	(1.61%)	0.70%	(1.81%)	8.33%	13.69%	35.37%	37.75%	(1.81%)
Nikkei *	0.73%	5.41%	(2.02%)	9.57%	11.34%	43.20%	10.22%	(2.02%)
Dax *	(3.74%)	1.73%	(4.73%)	(4.08%)	(.16%)	27.13%	12.44%	(4.73%)
Oil *	8.71%	14.18%	22.72%	43.51%	61.06%	53.42%	24.68%	22.72%
Euro *	0.09%	(4.97%)	(2.67%)	(1.15%)	2.33%	5.84%	4.69%	(2.67%)

* 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.