

Panorama Global

O terceiro trimestre permaneceu conturbado com o dólar mais forte em relação a outras moedas o que deixa o ambiente internacional, no geral, mais complicado em especial para os países emergentes com maior fragilidade externa. Contribuiu também para um acirramento desse cenário desafiador a guerra comercial travada pelo governo Trump especialmente com a China, mas que também se estende pela Europa e outros parceiros inclusive do NAFTA - Canadá e México. Alguns economistas já apontam como efeito dessas retaliações mútuas um desaquecimento da economia global prejudicando todos os envolvidos.

Com uma economia mais aquecida e a inflação sinalizando alta, apesar de dentro da meta estabelecida pelo FED, os juros subiram em setembro e ainda deverão subir mais uma vez em dezembro, totalizando 4 altas em 2018. A expectativa do mercado é de que teremos em 2019 mais 3 altas nos juros americanos. Na Zona do Euro o crescimento segue moderado sem maiores destaques.

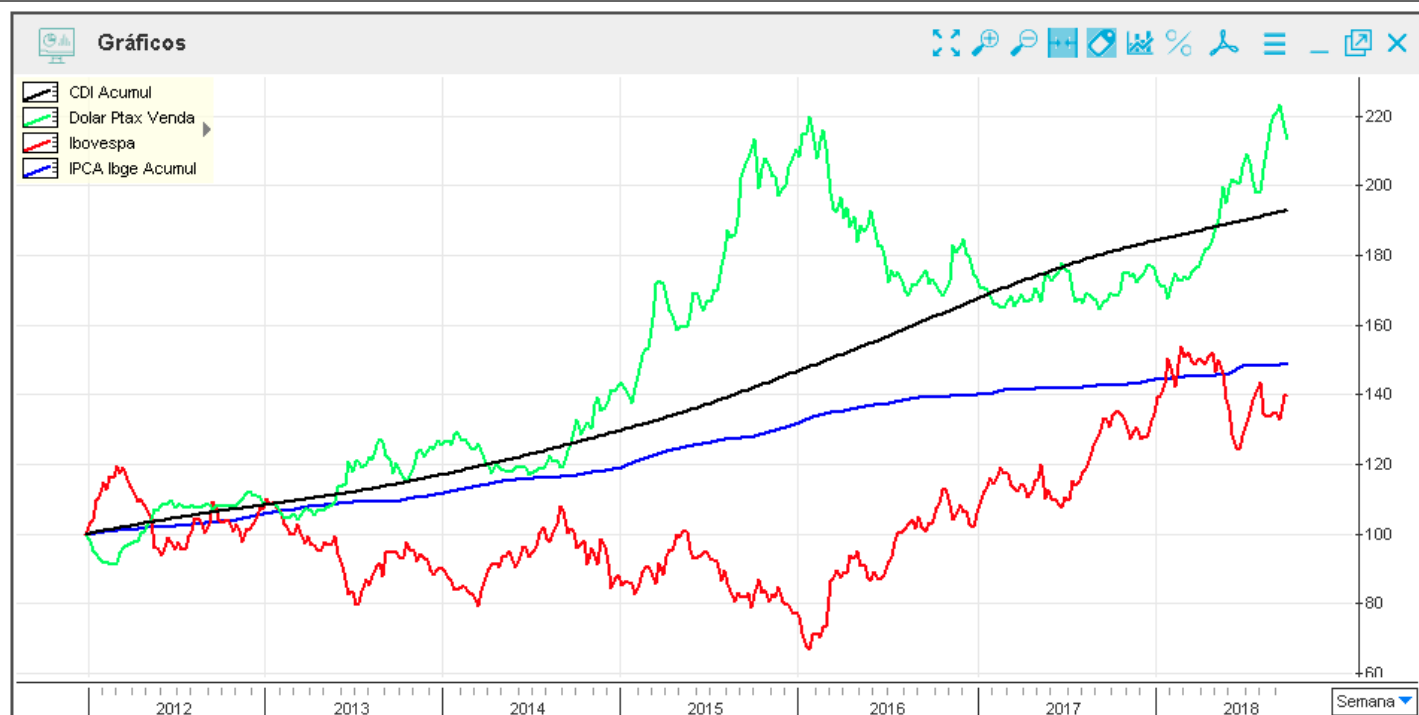
Na China o crescimento segue se estabilizando como planejado pelo governo, mas os indicadores de confiança como um todo na Ásia começam a refletir a preocupação com o escalonamento das tarifas.

O cenário doméstico foi de grande volatilidade, impactado pela corrida eleitoral repleta de pesquisas eleitorais e tentativas de manter Lula como candidato por parte do PT. Enfim, em setembro, veio a confirmação de Haddad como candidato do PT que passaria para o segundo turno como representante da esquerda, enfrentando o candidato Jair Bolsonaro do PSL que representa o antipetismo e o inconformismo com a velha política. A votação expressiva obtida por Bolsonaro no dia 7 de outubro deixou muito claro que o eleitor anseia por renovação e não perdoou os velhos caciques da política envolvidos nos escândalos do Petrolão e Mensalão. A taxa de renovação no congresso foi superior a 50% e pelos primeiros números para o segundo turno o PT deverá sofrer uma derrota histórica dando lugar a lideranças emergentes como Bolsonaro e seus adeptos. Além disso a eleição de 2018 será um divisor de águas entre a velha forma de fazer campanha que levava em conta basicamente o horário de TV e a nova forma que se utiliza das redes sociais amplamente exploradas por Bolsonaro e partidos emergentes como o Novo.

Diante desse cenário conturbado, o real voltou a se desvalorizar 3,83% no trimestre, atingindo a máxima de 4,20 e forçando o BC a intervir no mercado intensamente, seja ofertando swaps, como vendendo a moeda americana à vista. Os ânimos só se acalmaram com definição do segundo turno com perspectiva de vitória do candidato do PSL, Jair Bolsonaro considerado pelo mercado como mais favorável às reformas.

Nossa estratégia de investimento tem como horizonte o longo prazo e está apoiada na crença de que bons negócios e empresas, geridos por pessoas competentes e alinhadas produzem ótimos resultados ao longo do tempo. Acreditamos em empresas como Itaúsa, Bradesco, Vale e Lojas Renner.

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



Relatório de Gestão - SF Aquarius FIM

Encerramos o terceiro trimestre de 2018 com uma rentabilidade anual de 1,75%, no mesmo período o Ibovespa teve uma valorização anual de 3,85% e o CDI teve uma variação positiva anual de 4,76%.

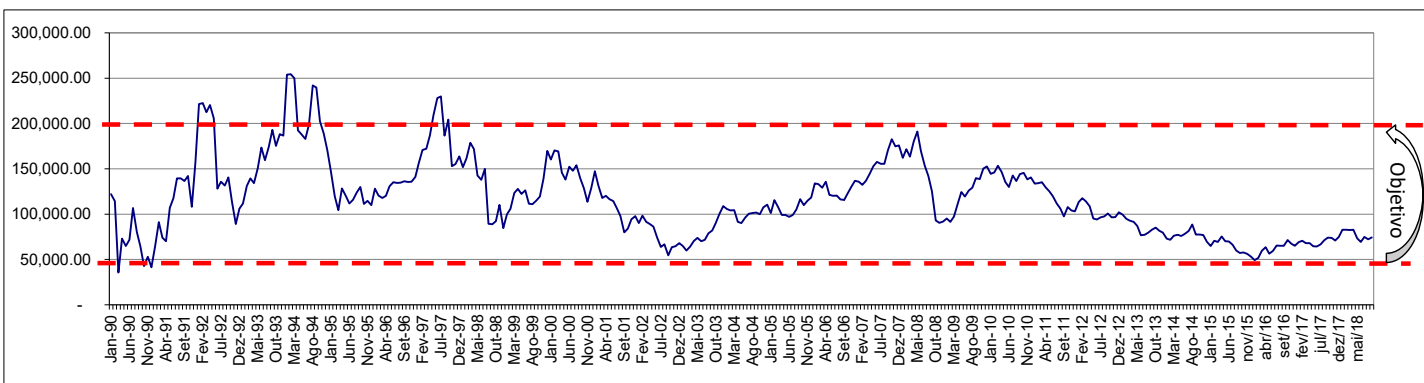
Investimento direto no exterior - nosso regulamento estabelece um limite de até 20% do patrimônio para investimentos no exterior. No trimestre o comitê de investimento manteve o limite anteriormente fixado em até 10% para investimento direto no exterior e em 30/09/2018 estávamos investindo somente no BDR da Berkshire Hathaway e através de FIAs e FIMs em que investimos o equivalente a 5,0% de nosso PL.

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.

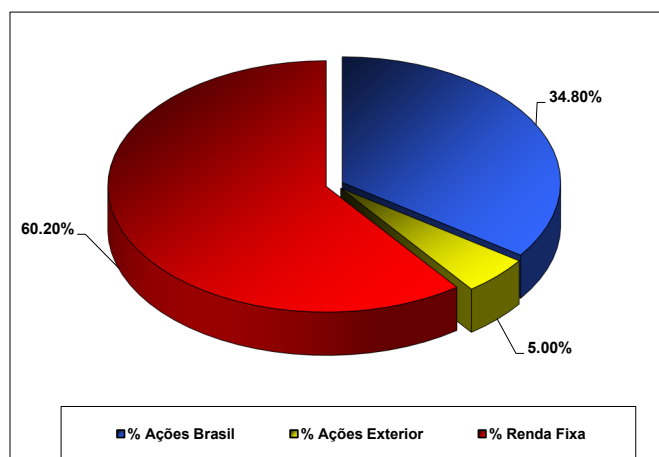
Investimento direto em ações no Brasil - nossa carteira de investimento em ações no Brasil teve algumas alterações ao longo do trimestre. Liquidamos a posição em Gerdau, e voltamos a comprar Vale.

No geral encerramos o trimestre com investimentos de aproximadamente 34,8% em ações no Brasil considerando os investimentos diretos em ações e também indireto através dos fundos em que investimos.

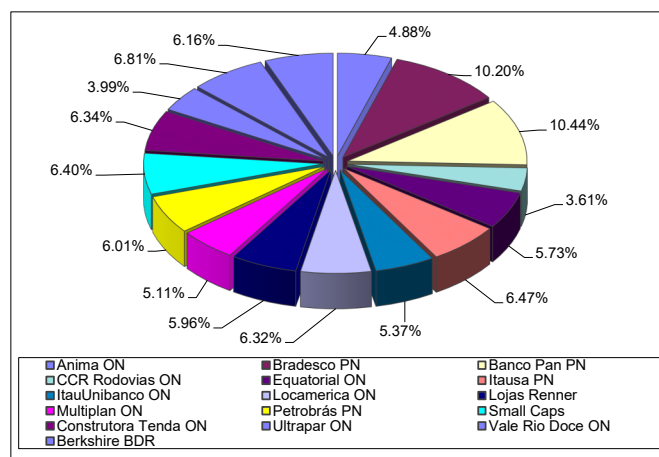
IBOVESPA ajustado pelo SELIC



Posições em 29/09/18



Ações em 29/09/18



Rentabilidades

	set/18	ago/18	jul/18	jun/18	mai/18	abr/18	mar/18	fev/18	jan/18	dez/17	nov/17	out/17
RENTABILIDADE MENSAL												
SF Aquarius	0.92%	(1.39%)	3.39%	(1.41%)	(4.07%)	(0.15%)	0.40%	0.51%	3.77%	2.26%	(0.81%)	0.79%
CDI	0.47%	0.57%	0.52%	0.52%	0.52%	0.52%	0.53%	0.47%	0.56%	0.51%	0.54%	0.64%
% do CDI	195.78%	(245.23%)	654.88%	(272.19%)	(785.81%)	(28.09%)	74.52%	108.96%	677.55%	441.10%	(150.56%)	122.95%

	03M	06M	09M	12M	24M	36M	Acum. 2018	2017
RENTABILIDADE POR PERÍODO								
SF Aquarius	2.89%	(2.83%)	1.75%	4.02%	23.74%	45.08%	1.75%	19.67%
CDI	1.56%	3.15%	4.76%	6.54%	18.82%	35.40%	4.76%	9.87%
% do CDI	184.93%	(89.96%)	36.78%	61.49%	126.12%	127.32%	36.78%	199.30%

	set/18	03M	06M	09M	12M	24M	36M	Acum. 2018
INDICADORES								
IBVSP	3.48%	9.04%	(7.06%)	3.85%	6.80%	35.94%	76.08%	3.85%
IBX	3.23%	8.84%	(7.32%)	3.15%	5.85%	34.89%	72.46%	3.15%
Ouro Spot	(1.91%)	(1.69%)	8.87%	13.82%	15.70%	10.79%	9.22%	13.82%
Dólar Com	(.86%)	3.83%	22.33%	21.81%	27.46%	24.17%	1.87%	21.81%
CDI	0.47%	1.56%	3.15%	4.76%	6.54%	18.82%	35.40%	4.76%
Poupança	0.50%	1.51%	3.04%	4.59%	6.17%	14.15%	23.69%	4.59%
IGPM	1.52%	2.75%	6.72%	8.30%	10.05%	8.44%	20.02%	8.30%
Dow Jones *	1.90%	9.01%	9.77%	7.04%	18.09%	44.52%	62.47%	7.04%
Nikkei *	5.63%	8.24%	14.10%	6.05%	18.60%	46.76%	38.84%	6.05%
Dax *	(.95%)	(.48%)	1.24%	(5.19%)	(4.54%)	16.51%	26.77%	(5.19%)
Oil *	4.94%	(1.21%)	12.80%	21.23%	41.77%	51.84%	61.49%	21.23%
Euro *	(.22%)	(.47%)	(5.42%)	(3.13%)	(1.62%)	3.40%	4.12%	(3.13%)

* 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.