

Tarpon GT Public Equities: atualização anual

Encerramos o ano de 2018 com uma rentabilidade de 24,43% comparado com o índice Bovespa de 15,03%. Desde o relançamento da estratégia, o fundo rendeu 94,82% comparado com o Ibovespa de 44,65%.

Tínhamos a expectativa de um mercado turbulento em 2018 devido a um cenário eleitoral altamente indefinido. Um exemplo disso era o número de candidatos viáveis à presidência no começo das campanhas, o maior desde o início da redemocratização.

No entanto, a greve dos caminhoneiros no mês de Maio antecipou a turbulência com um evento que parou o país durante quase duas semanas. Do início da greve até o encerramento das eleições, o mercado teve oscilações relevantes nos seus principais indicadores. Talvez, o melhor exemplo para a amplitude dessas variações tenha sido o risco Brasil - CDS, que oscilou entre 142 pontos, na mínima, para 312 pontos na máxima.

Em decorrência desses movimentos bruscos, o mercado e o portfólio tiveram uma volatilidade acima da esperada. Fizemos alguns ajustes na carteira ao longo do ano para que o fundo se apropriasse ao máximo da volatilidade com uma visão de valor e longo prazo. Algumas ações, apesar de terem tido uma rentabilidade anual inferior à do Ibovespa, contribuíram positivamente para a performance do fundo, reflexo dessas oscilações e dos ajustes que realizamos.

Os destaques positivos no ano foram as empresas que tinham a combinação que sempre buscamos em nossos investimentos, *valuation* atrativo e geração de valor intrínseco. Tanto Trisul como Tegma, as maiores contribuidoras para a performance de 2018, tiveram excelentes resultados operacionais e suas ações valorizaram bem mais que o mercado. As ações valorizaram-se, respectivamente, 107% e 46%.

Do lado dos desafios, Smiles se destacou devido a um evento corporativo por parte do controlador, a Gol. Entre o 1º e o 2º turno da eleição presidencial, momento no qual que a maioria dos ativos estavam se recuperando do longo inverno, a Gol fez uma proposta de fusão com a empresa sem nenhuma referência de preço e com a rescisão antecipada do contrato, 14 anos antes do vencimento. Este processo ainda está

em fase de discussão/aprovação. Apesar disso, continuamos investidos com uma posição intermediária, sabendo que existe muito valor no ativo.

Dentre os movimentos que fizemos no portfólio, adicionamos uma nova empresa ao longo do ano, a Kepler Weber. Fomos acionistas da empresa entre 2013 e 2014, período no qual gerou um excelente retorno, e continuamos a monitorar-la de perto desde então. A saída de dois acionistas de referência da empresa ao mesmo tempo pressionou os preços da ação, criando um interessante ponto de entrada. A Kepler está posicionada no setor de maior competitividade brasileiro, o agronegócio, e oferece soluções para o segmento no qual o país está mais defasado, infraestrutura logística. A favor da empresa está a nossa crença de que o longo período em que os investimentos estavam represados tenha ficado para trás. A Kepler utiliza apenas 30% da sua capacidade e, ao analisarmos seus indicadores antecedentes e coincidentes com a venda de armazenagem, vemos um crescimento de volume de quase 30% ao longo do 2º semestre de 2018.

Para o ano de 2019, estamos construtivos com a hipótese de que haverá uma maior dispersão da retomada de atividade. Se por um lado temos, como no caso da Tegma, o setor automotivo com dois anos de retomada de crescimento, por outro, ainda temos setores como o de materiais de construção que ainda estão nos dias finais de um longo inverno.

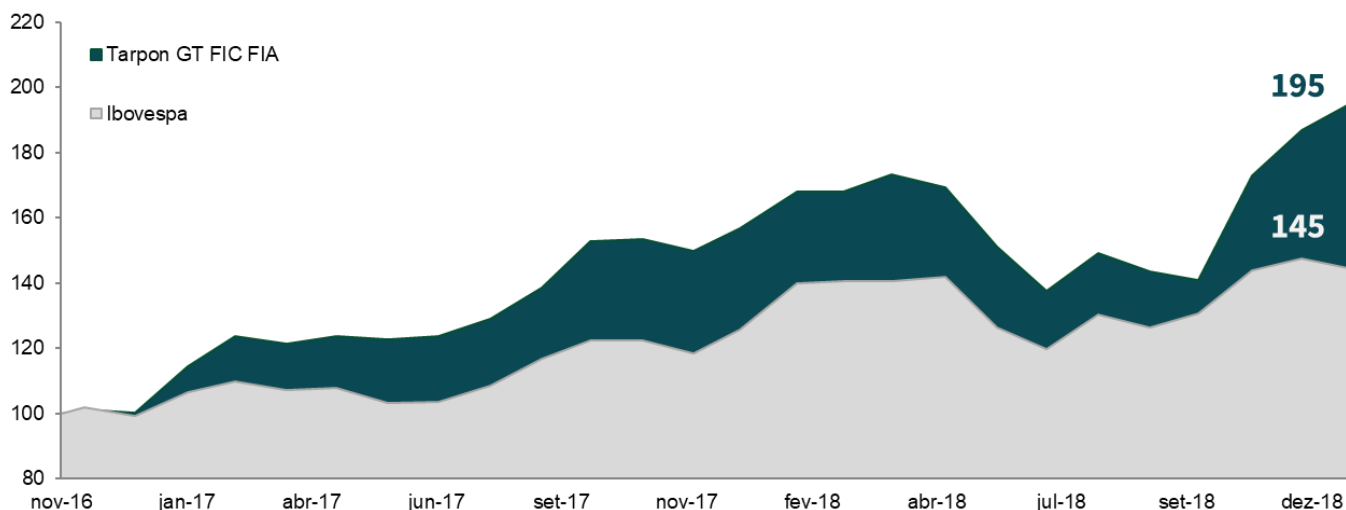
Com a retomada da confiança e a equalização da contas públicas através das tão esperadas (e necessárias) reformas, o governo que assume encontrará um país muito propício para o crescimento. Inflação sob controle, juros em níveis historicamente baixos, ociosidade em diversos setores e reserva internacionais altas devem oferecer ao novo governo alguns anos de fôlego antes que os históricos gargalos da nossa economia voltem a aparecer. Esperamos que esses gargalos sejam endereçados antes dos problemas surgirem para que o Brasil possa ter um ciclo mais longo e sustentável de crescimento econômico.

Atenciosamente,

Tarpon GT Public Equities

www.tarpon.com.br

Performance desde o Relançamento



(1) Performance líquida de todas as taxas.

AVISOS IMPORTANTES:

Este documento não deve ser considerado uma oferta, solicitação ou propaganda do fundo para terceiros. A Tarpon Investimentos S.A. preparou as informações e opiniões contidas neste relatório e acredita que as mesmas sejam confiáveis e provenham de fontes confiáveis. A Tarpon Investimentos S.A. não assegura que as informações contidas nesse documento estejam precisas e completas. Qualquer decisão de investimento não deverá basear-se somente nas informações contidas aqui. O Fundo não está coberto por nenhuma garantia e/ou seguro seja do administrador seja do gestor. A Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros; Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do fundo garantidor de crédito (fgc); Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e o regulamento do fundo de investimento antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Verifique se este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo.