

Atualização Trimestral

A estratégia apresentou rentabilidade positiva de 9,45% ante 8,56% do índice Ibovespa. Desde o relançamento da estratégia, no final de 2016, o fundo teve retorno de 113,40% contra 57,03% do Ibovespa. O primeiro trimestre foi marcado por um sentimento muito positivo e otimista (em janeiro, o Ibovespa subiu 10,82%), que arrefeceu à medida que os principais dados de recuperação econômica não atenderam às expectativas do mercado e o novo governo mostrou sinais de que precisará de algum tempo para ajustar e coordenar o seu apoio político.

Na nossa visão, a estratégia do governo de tratar a reforma da previdência como agenda número um faz muito sentido. A reforma não apenas endereça a insustentabilidade do déficit atual, mas também reduz o custo do capital para as empresas, levando a um aumento no valor dos ativos que podem fazer parte do programa de privatizações previsto. Apesar da perspectiva positiva, o novo governo terá que melhorar urgentemente sua coordenação política para aprovar essa importante reforma uma vez que os constantes atrasos no cronograma de votação vêm frustrando os investidores e levando a uma maior volatilidade no mercado.

Quanto às nossas posições no portfólio, a maioria das

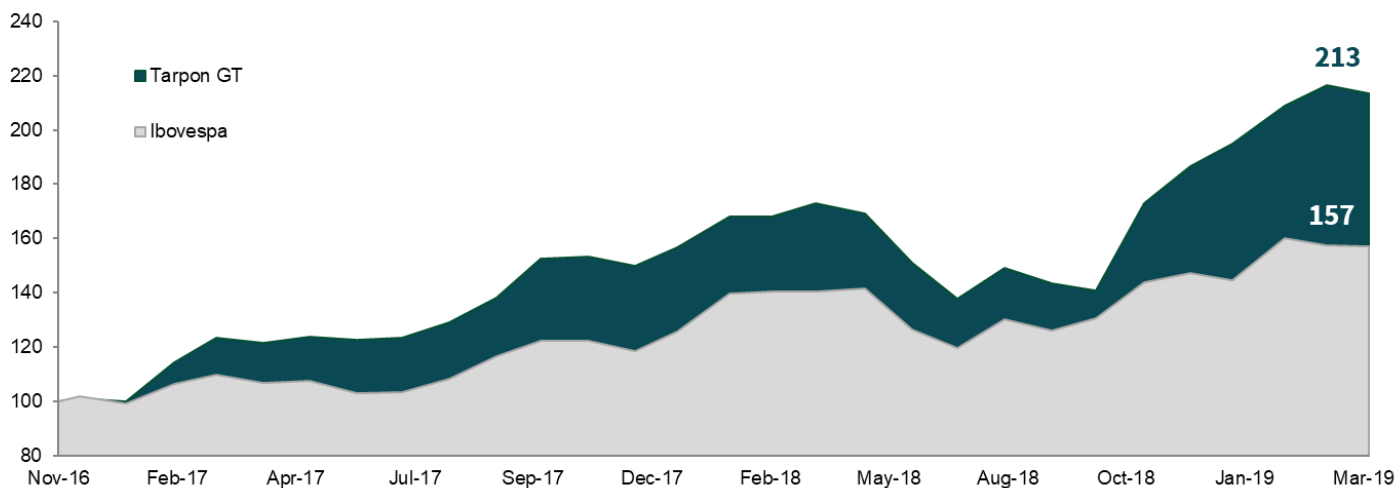
nossas empresas continuou apresentando retornos positivos graças a (i) recuperação contínua de volume na Tegma; (ii) antecipada recuperação do volume cíclico somado à disciplina de preços na Kepler Weber; (iii) capacidade de entregar resultados sólidos a partir do foco em melhorias operacionais na Trisul e Smiles; (iv) primeiros sinais de uma fase de investimento bem sucedida na Alupar; e (v) boa perspectiva para melhorar a governança corporativa em empresas estatais na Sanepar. Nosso maior detrator foi uma empresa que parece estar bem atrasada em termos de recuperação de volume dado que seus resultados operacionais ainda estão abaixo do que acreditamos ser o potencial da empresa.

Acreditamos que o fundo está bem posicionado para o ano e as empresas do portfólio devem continuar a entregar resultados agregados sólidos nos próximos trimestres. Continuamos ativos em aproveitar oportunidades que ficaram para trás no mercado, considerando que algumas de nossas empresas tiveram um desempenho bem superior ao índice no ano passado e no primeiro trimestre, abrindo espaço para incluir novas companhias com perfis atrativos de risco e retorno.

Tarpon GT Public Equities

www.tarpongt.com.br

Performance desde o relançamento



(1) Performance referente ao Tarpon GT FIC FIA

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.