

TARPON
INVESTIMENTOS

Reunião APIMEC 2010

São Paulo, 20 de dezembro de 2010

O presente material tem caráter somente informativo. Não constitui uma oferta ou solicitação de investimento em qualquer fundo aqui mencionado ou quaisquer outros fundos ou veículos de investimento geridos pela Tarpon Investimentos S.A. ou suas afiliadas ou oferta para venda ou solicitação de uma oferta para compra de quaisquer valores mobiliários de emissão da Tarpon Investimentos S.A.

Nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é feita com relação à acuidade, certeza ou completude das informações aqui apresentadas. Nem a Tarpon Investimentos S.A., nem qualquer de suas afiliadas comprometem-se a revisar publicamente ou atualizar as informações aqui contidas em virtude de eventos ou circunstâncias que vierem a ocorrer após a data deste material.

TARPON
INVESTIMENTOS

Institucional

A Tarpon hoje

A empresa

- ▶ Desde 2002, a Tarpon mantém a mesma filosofia de investimentos com bastante disciplina
- ▶ Nossa base de investidores é composta, em sua grande maioria, por Endowments, Fundações, Fundos de Pensão e Fundos Soberanos, provenientes do Brasil, EUA, Canadá, Europa e Ásia.
- ▶ Capital permanente corresponde a 17% dos ativos sob gestão (AuM)
- ▶ Em 30 de setembro de 2010, os Ativos sob Gestão da Tarpon totalizavam R\$5,657 bilhões (US\$3,339 bilhões)¹
- ▶ Desde o início, o portfolio Tarpon apresentou uma rentabilidade anual de 36%

Estratégia Tarpon

- ▶ Perseguir oportunidades de investimento pouco óbvias, normalmente não acompanhadas pelo mercado, cujo preço esteja substancialmente abaixo de seu valor intrínseco e que apresentem potencial significativo de valorização no longo prazo. Os pilares de nossa estratégia são:



- ▶ Ter um papel ativo em cada uma das companhias investidas, cedendo a nossa expertise em áreas como alocação de capital, estratégia empresarial, governança corporativa, entre outras

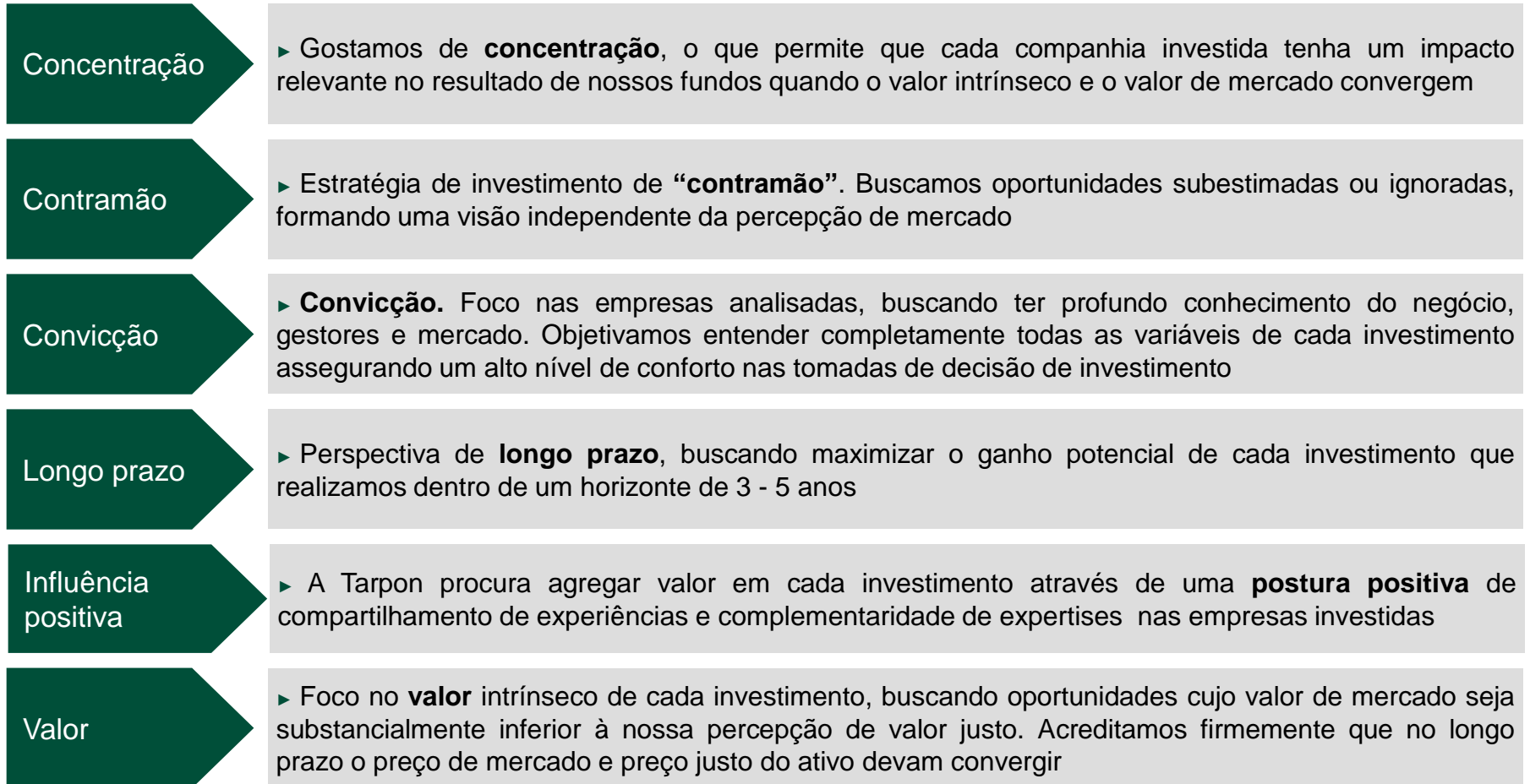
Objetivo

- ▶ Gerar retornos descorrelacionados e acima da média de mercado no longo prazo

(1) Baseado na taxa de câmbio (R\$/US\$) de 1,6942 em 30 de Setembro de 2010 (Fonte: Bacen)

Filosofia de investimento

A Tarpon utiliza um processo de investimento **disciplinado** visando gerar *Alpha* e retorno absoluto no longo prazo. A filosofia de investimento da Tarpon é baseada em 6 pilares:



Estratégias e veículos

A Tarpon possui R\$5,7 bilhões¹ (US\$3,3 bilhões)¹ sob gestão, divididos entre as seguintes estratégias

	Descrição	PL ¹ e outros detalhes
Estratégias	Estratégia Long-only	<ul style="list-style-type: none"> ▶ PL: US\$1.161 milhões (R\$1.967 milhões) ▶ Investidores: individuais/ instituições (locais ou estrangeiros) ▶ Taxa de administração: 1,75% ▶ Taxa de performance: 20% sobre a marca d'água² ▶ Data de lançamento: Junho 2002
	Estratégia Híbrida (Tarpon All Equities Fund)	<ul style="list-style-type: none"> ▶ PL: US\$1.763 milhões (R\$2.987 milhões) ▶ Investidores: Instituições ▶ Taxa de administração : 1,5% ▶ Taxa de performance : 20% sobre 6% fixo ▶ Data de lançamento: Setembro 2006
	Estratégia de co-investimento (Fundo Tarpon Special Opportunities)	<ul style="list-style-type: none"> ▶ PL comprometido : US\$415 milhões (R\$703 milhões) ▶ Investidores: Instituições ▶ Taxa de administração : 0,8% ▶ Taxa de performance : 15% sobre a marca d'água² ▶ Data de lançamento : Janeiro 2010

(1) Dados de 30 de setembro de 2010

(2) A marca d'água geralmente é o IGPM+6% (para fundos brasileiros) e 6% ao ano (para fundos estrangeiros)

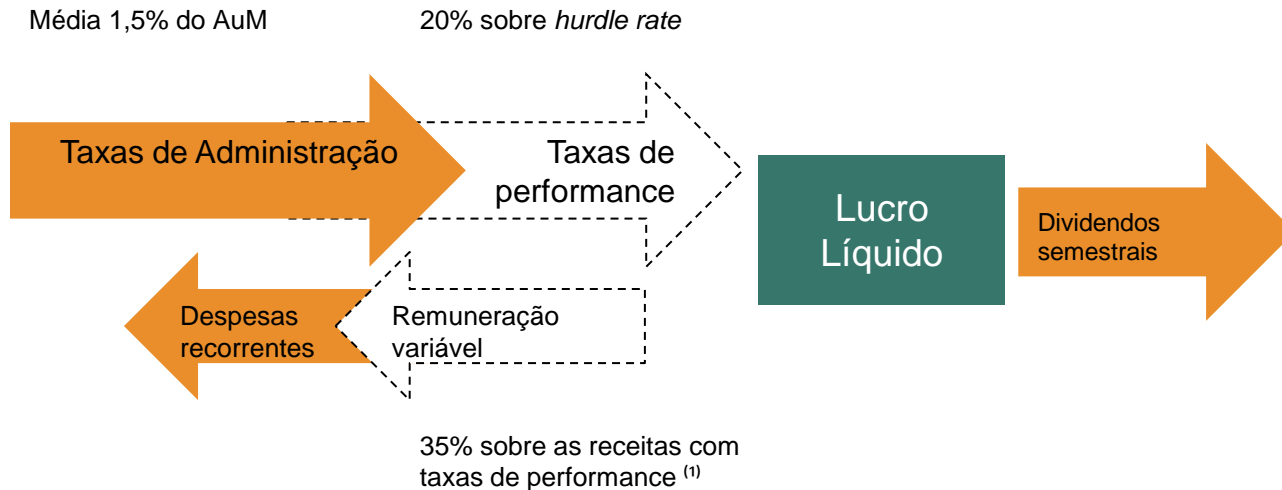
(3) Inclui o Fundo Tarpon e contas exclusivas sob a mesma estratégia

Modelo de negócios

O modelo de negócio da Tarpon consiste na prestação de serviços relacionados à gestão de fundos e carteiras de capital de terceiros

Taxa de administração: remuneração que incide sobre o montante de ativos dos Fundos Tarpon. Tal taxa é cobrada dos quotistas em base mensal ou trimestral

Taxa de performance: remuneração relacionada à performance do fundo quando supera-se um determinado parâmetro ou objetivo de rentabilidade (*hurdle rate*). É cobrada em datas e periodicidades distintas, dependendo do fundo ou conta segregada



(1) Cálculo de remuneração variável a ser implementado a partir de 2010

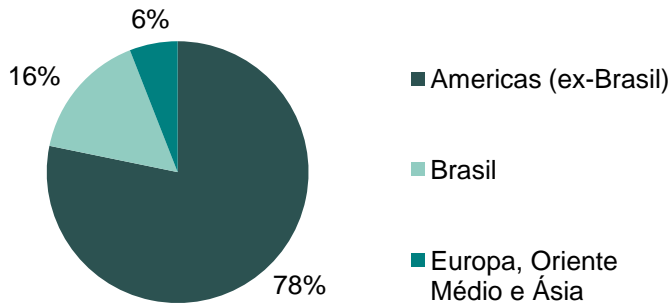
TARPON
INVESTIMENTOS

AuM e veículos de investimento

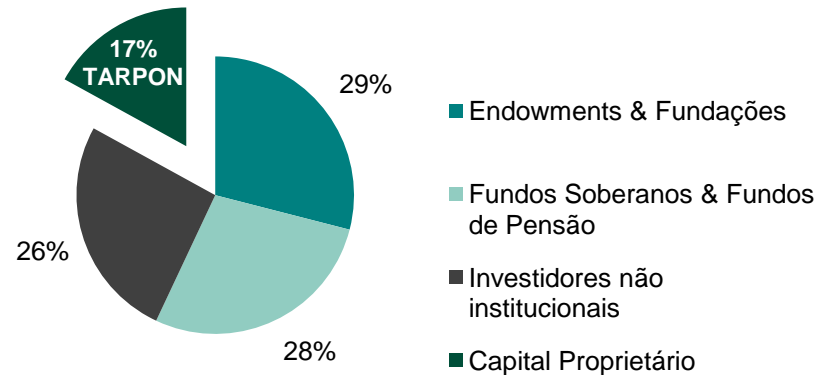
Nossos investidores¹

A Tarpon possui um sólida base de investidores advinda de distribuição interna, composta majoritariamente por investidores institucionais sofisticados, com perfil de longo prazo

AuM por região



AuM por tipo de investidor

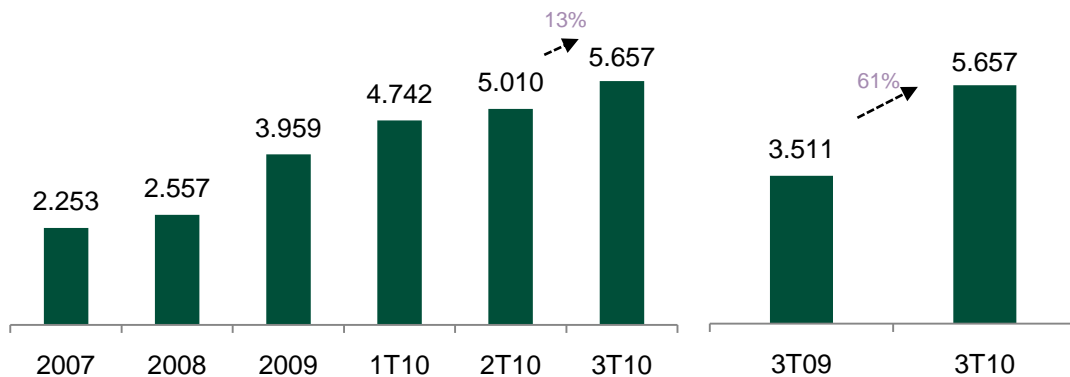


(1) Baseado na posição de 30 de setembro de 2010
(2) Base de clientes diretos da Tarpon

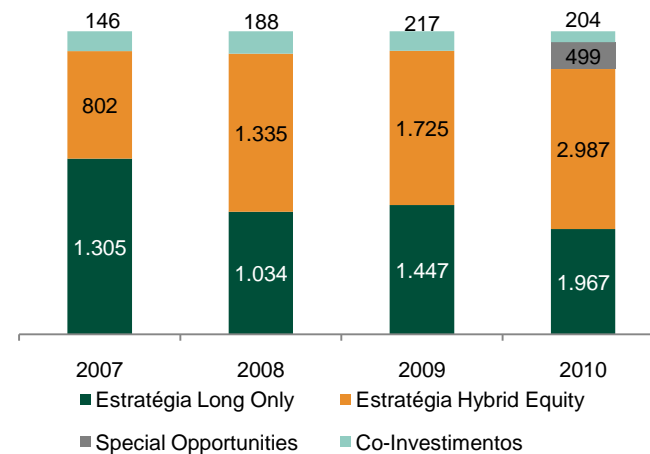
Ativos sob Gestão (AuM)

APIMEC
2010

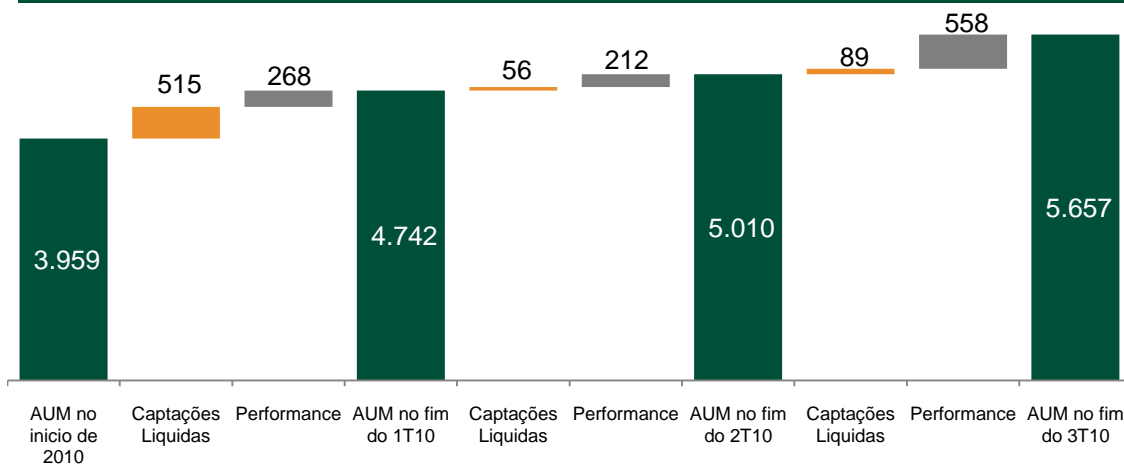
Evolução histórica do AuM¹ - R\$m



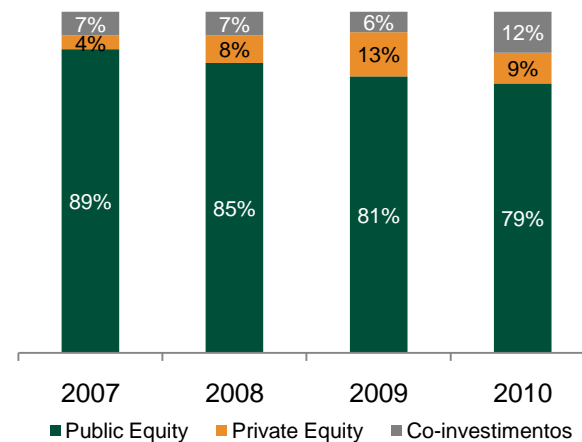
AuM¹ por estratégia - R\$m



Crescimento do AuM - R\$m



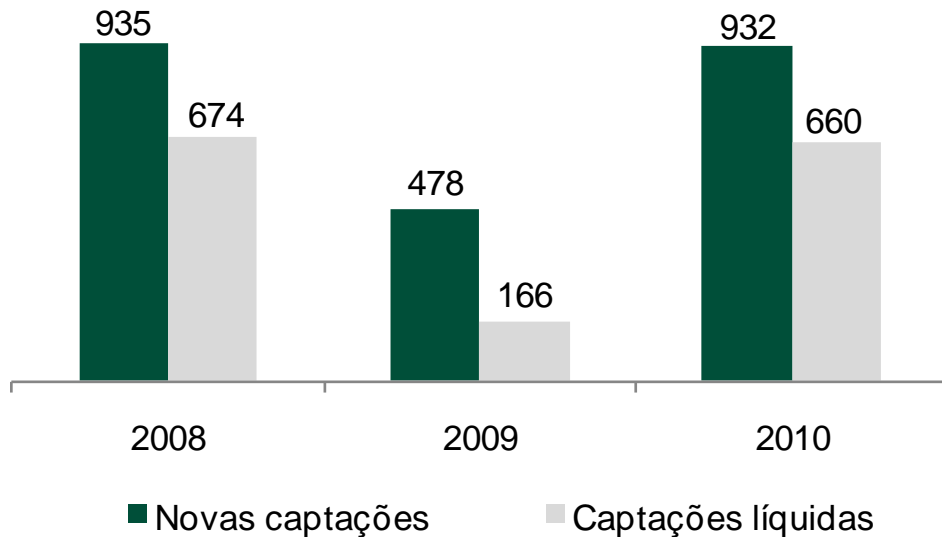
AuM¹ por categoria de investimento



Crescimento da base de ativos

A capacidade da Tarpon em crescer sua base e ativos sob gestão é fruto da sua competência em captação de recursos e sólido histórico de retornos obtidos por meio da sua estratégia de investimentos

Captação dos fundos e carteiras – R\$m



Performance dos fundos¹

	Fundo Tarpon	Tarpon Fund*	TAEF*
Início	Maio 2002	Maio 2002	Out 2006
3T10	11,40%	16,48%	17,89%
9M10	28,78%	30,04%	35,91%
12 meses	45,64%	46,00%	54,66%
3 anos	67,92%	81,58%	85,77%
5 anos	215,35%	267,23%	221,0%
Desde início (anualizado)	36,16%	37,59%	29,40%

(1) Os valores de performance apresentados são líquidos de taxas
* As performances da estratégia indicada são dadas em US\$

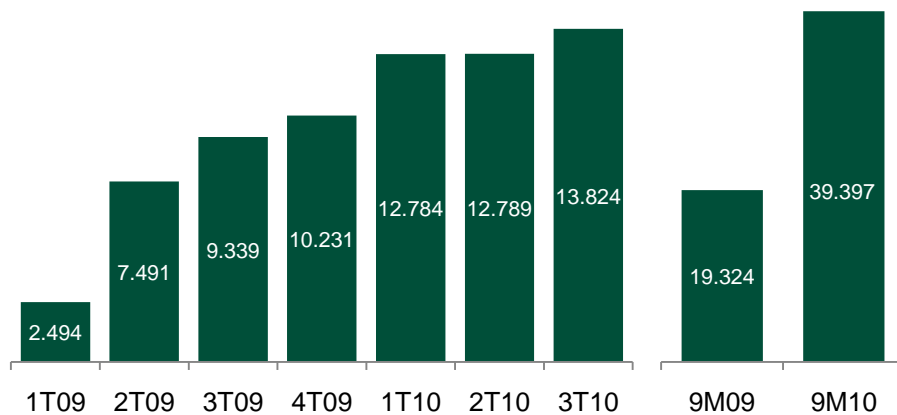
TARPON
INVESTIMENTOS

Informações Financeiras

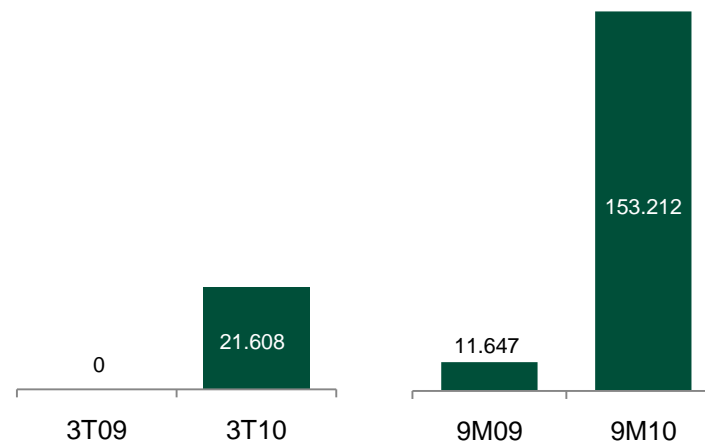
Desempenho financeiro¹

APIMEC
2010

Receitas com Taxas de Administração¹ - R\$m



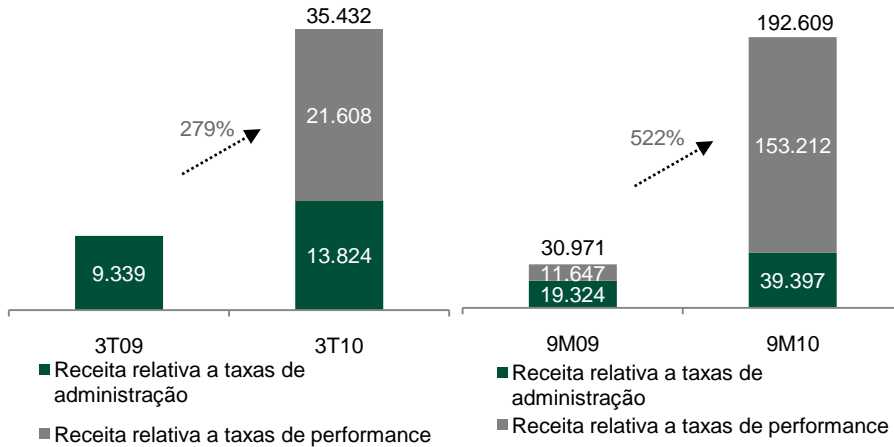
Receitas com taxas de performance¹ - R\$m



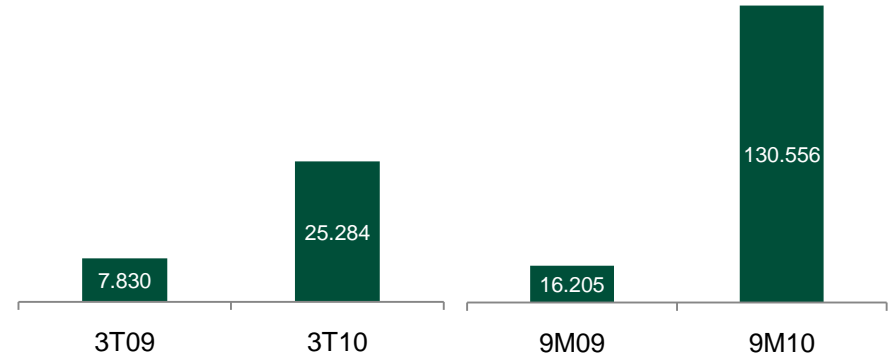
(1) Receita bruta de impostos

Desempenho financeiro (cont.)

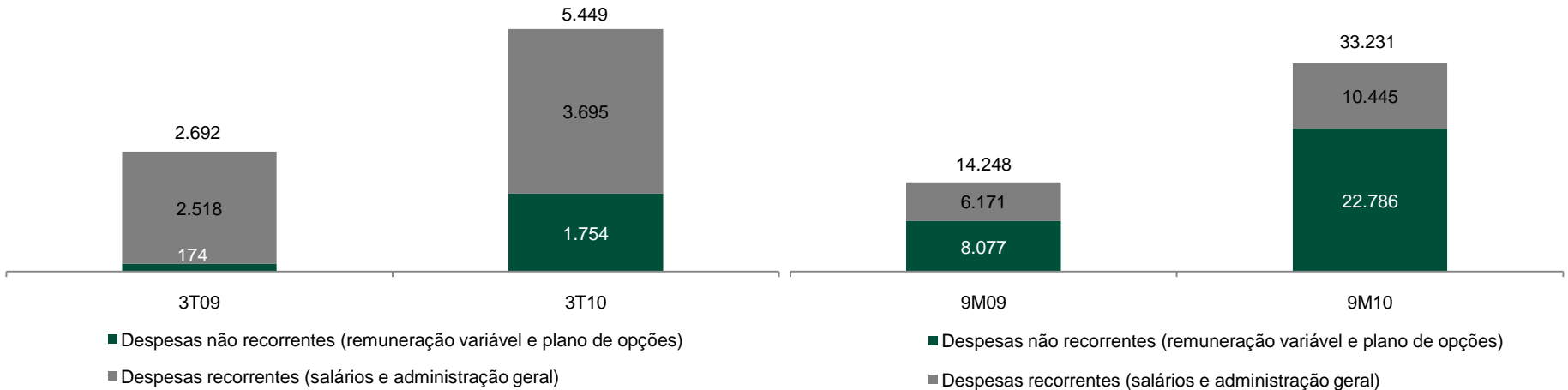
Receitas totais¹ - R\$m



Lucro líquido ajustado - R\$m



Despesas operacionais totais - R\$m



(1) Receita bruta de impostos

TARPON
INVESTIMENTOS

Mercado de capitais

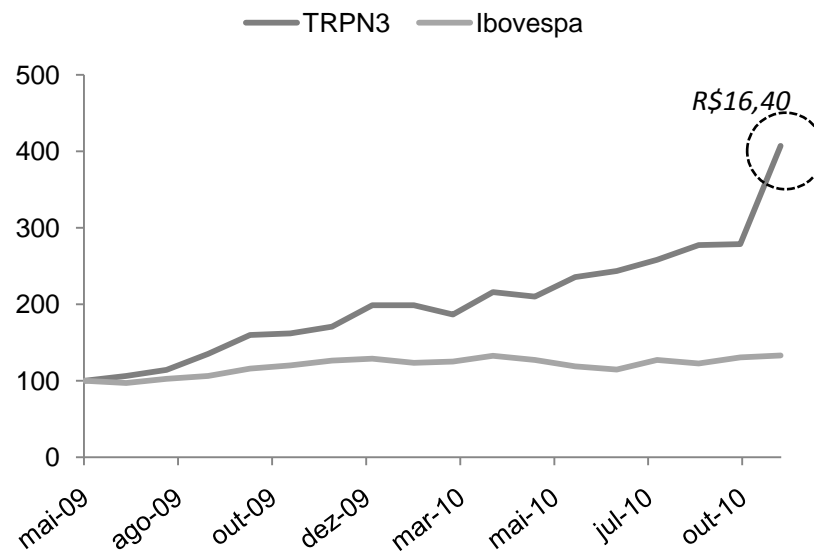
Dados de mercado¹

APIMEC
2010

Dados gerais¹

Companhia	Tarpon Investimentos S.A.
Total de ações	41.206.763
Listagem	Bovespa Novo Mercado
Data 1º dia de negociação	26/05/2009
Ticker	TRPN3
Market Cap	R\$675,8 milhões
Acionistas Controladores	Silver King Participações Ltd. (51%)
Free Float	49%
Endividamento	N/A

TRPN3 - Preço histórico (R\$ação)^{1,2}



(1) Baseados na cotação de mercado do dia 29 de outubro de 2010
(2) Base 100 em 27/05/2009

TARPON
INVESTIMENTOS

Governança

Administradores

Diretores

Jose Carlos
Magalhães

Diretor Presidente

Eduardo Mufarej

Diretor de Relações com Investidores

Governança Corporativa



100% ações ordinárias



100% *Tag Along*



Programa de *Stock option* para executivos



2 conselheiros independentes

Conselheiro Independente

Horácio
Lafer Piva





Conselheiro Independente
(acionista controlador da Klabin e ex-
Presidente da Fiesp)

TARPON
INVESTIMENTOS

Apêndice: Portfolio e performance

Portfólio – 30/09







APIMEC
2010

Companhia	Descrição	Exposição no fundo	Investimento inicial	Capital investido total (R\$m) ¹	Participação na companhia (%)
	BR Foods é a maior companhia de alimentos da América Latina. A empresa é líder em alimentos processados e a maior exportadora de frango do mundo	20%	Maio 2009	1.068	6,0%
	Marisa é a maior loja de departamentos especializada no público feminino no Brasil. A companhia tem mais de 200.000 m ² de área de vendas e o foco em nas classes emergentes	11%	Julho 2008	609	13,7%
	Hering é o maior empresa de vestuário do Brasil em produtos básicos e básico-moda. Modelo de negócios integrado e focado no público feminino e masculino da classe média	9%	Maio 2008	478	12.1%
	Direcional é uma empresa líder no setor imobiliário, com foco nos segmentos de média e baixa rendas em mercados menos competitivos do Brasil	8%	Março 2008	189	23.3%
	Arezzo S/A é uma das líderes na área de varejo de moda brasileira, com vendas de 5,6 milhões de pares de calçados em 2009	6%	Novembro 2007	163	25.0%
	Proprietário e operador da concessão de gás natural na maior parte do estado de São Paulo, que representa 30% do PIB nacional	4%	Setembro 2003	224	19.6%
	Distribuidora e fabricante líder de produtos médico- hospitalares tais como luvas, curativos e adesivos. Cobertura nacional servindo mais de 50.000 clientes	4%	Julho 2008	179	31.1%

(1) Considera o investimento de todos os fundos da Tarpon

Portfólio – 30/09

APIMEC
2010

Companhia	Descrição	Exposição no fundo	Investimento inicial	Capital investido (R\$m) ¹	Participação na companhia (%)
 Omega	Omega é líder na construção de PCHs, e possui o objetivo de atingir uma capacidade instalada de 1.000 MW até 2015, a partir de fontes renováveis de energia	3%	Março 2008	139	50.1%
 Celesc	Distribuidora de energia elétrica do estado de Santa Catarina, a companhia é controlada pelo governo do estado	3%	Setembro 2006	181	22,5%
 Daycoval	Banco de crédito focado em pequenas e médias empresas do mercado brasileiro. Estrutura de capital diferenciada, sendo a mais conservadora do setor	3%	Março 2008	155	18.9%
 SP ALPARGATAS	Alpargatas administra um portfólio de marcas tanto proprietárias (Havaianas, Rainha, Topper) quanto negociadas sob licença (Mizuno e Timberland)	3%	Dezembro 2004	169	10.4%
 Brencos ETH Bioenergia	O objetivo da Brencos (ETH) é tornar-se um dos maiores produtores de etanol de cana focado no abastecimento dos mercados internacionais	2%	Março 2007	94	2.7%
 SPRINGS GLOBAL	Maior companhia têxtil voltada ao setor de cama, mesa e banho. Com fábricas no Brasil, Argentina, México e forte distribuição varejista nos EUA. Mercado varejista brasileiro voltou a ser prioridade.	2%	Outubro 2007	83	21.1%
Outros	-	3%	-	-	-
Caixa	-	19%	-	-	-

(1) Considera o investimento de todos os fundos da Tarpon

Performance histórica – Fundo Tarpon¹

O nosso portfólio de ações obteve um rendimento anualizado de 36%

Fundo Tarpon vs. benchmarks de mercado^{1,2}

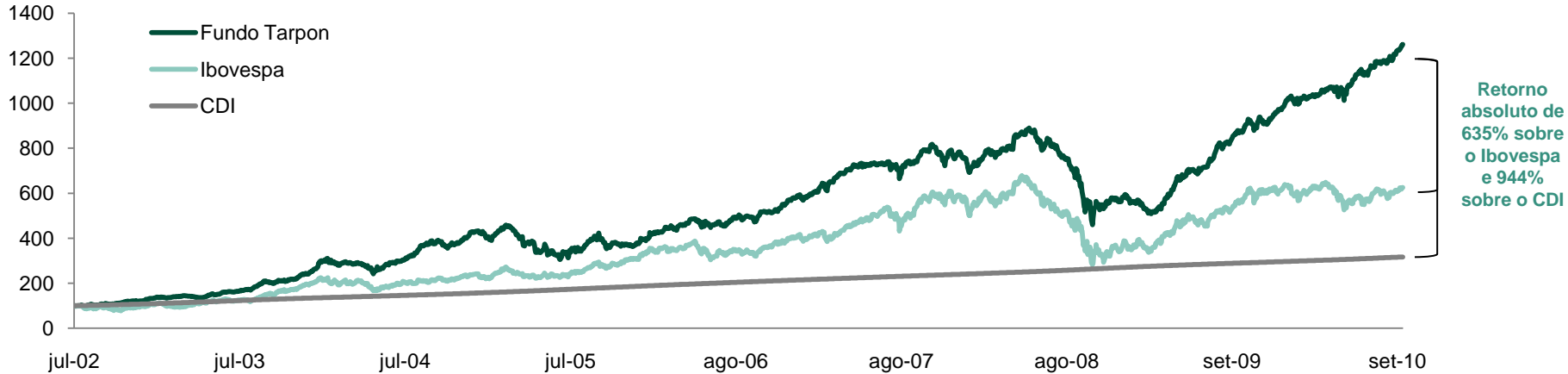


Tabela de rentabilidades¹









	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2002							1,66%	5,58%	0,06%	11,95%	1,01%	10,61%	34,31%
2003	1,60%	4,61%	-2,02%	2,95%	7,76%	4,02%	7,39%	13,47%	2,77%	6,58%	10,02%	11,12%	96,14%
2004	10,70%	-1,14%	-0,95%	-6,41%	0,32%	9,61%	8,92%	14,64%	4,44%	-4,14%	7,93%	8,75%	63,70%
2005	-8,41%	12,02%	-6,22%	-9,86%	-6,50%	-7,76%	7,09%	4,83%	11,73%	-9,25%	0,36%	2,55%	-12,35%
2006	10,38%	2,31%	5,68%	7,17%	-5,48%	3,42%	1,96%	2,58%	0,21%	3,74%	7,40%	6,78%	55,91%
2007	1,30%	5,12%	8,79%	4,29%	1,70%	0,96%	-0,58%	1,32%	3,20%	6,73%	-6,62%	3,46%	32,98%
2008	-8,25%	9,08%	-0,67%	4,02%	8,84%	-5,99%	-3,56%	-6,92%	-12,04%	-18,54%	4,91%	-0,36%	-28,60%
2009	-0,33%	-5,67%	0,32%	18,21%	10,25%	0,96%	10,23%	5,82%	6,58%	1,62%	4,11%	6,90%	76,03%
2010	2,13%	2,02%	3,78%	0,57%	1,52%	4,70%	4,65%	1,57%	4,81%				28,78%

(1) Retornos líquidos de taxa de administração e performance antes de impostos. Retornos históricos não garantem performance futura

Retornos históricos

APIMEC
2010

Companhias desinvestidas

Companhia	Setor	Periodo (meses)	IRR	Companhia	Setor	Periodo (meses)	IRR
 Ferbasa	Ferro-ligas	24	115%	 Ipiranga	Óleo e Gás	32	43%
 BahiaSul	Papel e Celulose	10	105%	 Pão de Açúcar	Consumo / Varejo	29	42%
 ALTONA	Metalurgia	21	96%	 brasilagro	Imobiliário	48	40%
 Sadia	Consumo / Varejo	32	90%	 DANA	Indústria	8	28%
 BELGO	Siderurgia	40	67%	 GERDAU	Siderurgia	35	11%
 ACOS VILLARES SIDERURGIA	Siderurgia	36	57%	 PETROFLEX	Petro- químico	6	-9%
 ACESITA CA. AÇOS ESPECIAIS TUBARIA	Siderurgia	56	57%	 INVEST TUR BRASIL	Imobiliário	17	-26%
 TEKNO	Serviços	39	47%	 UNIPAR	Petro- químico	20	-29%

Média do IRR de companhias desinvestidas: 45%

Contato

APIMEC
2010

Tarpon Investimentos S.A.

Eduardo Mufarej
Diretor de RI

Elton Takimoto
CFO

www.tarponinvest.com.br/ri

Tel: (11) 3074 5800

Email: ri@tarponinvest.com.br

TARPON
INVESTIMENTOS



TARPON INVESTIMENTOS S.A.



2 *Anos*

Selo Assiduidade
APIMEC-SP



2010