Caros investidores,

Nosso objetivo com este relatório é divulgar os resultados de nossa estratégia de investimento no segundo trimestre de 2017, as alterações feitas nos portfólios e oferecer uma breve atualização sobre nosso time.

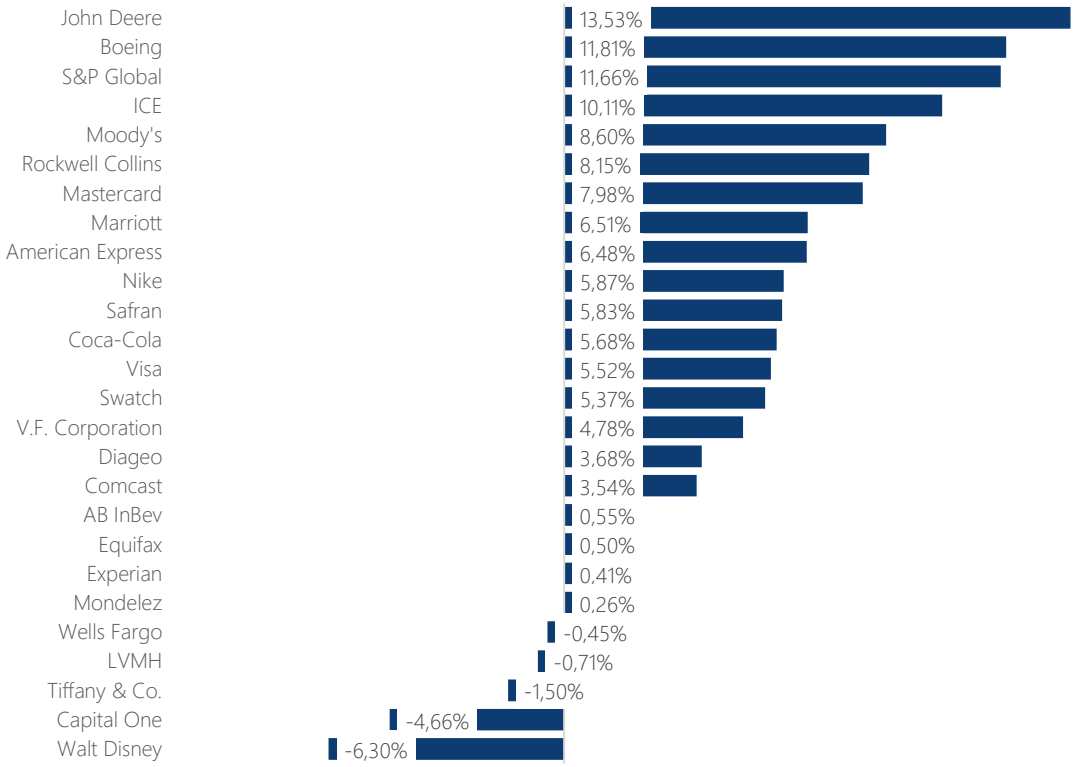
Encerramos o segundo trimestre do ano com uma valorização de 2,6% em nossa estratégia de longo prazo, acumulando um resultado positivo de 9,9% no primeiro semestre de 2017[1]. Nos últimos 12 meses, desde 30 junho de 2016, nossa rentabilidade acumulada foi de 20,4%.

RESULTADOS DO TRIMESTRE

Nossa principal estratégia esteve investida em 26 empresas no período, sendo que 10 delas tiveram retorno acima de 5,0%. Dentre essas, gostaríamos de destacar John Deere, Boeing e S&P Global, que valorizaram 13,5%, 11,8% e 11,7% respectivamente.

GRÁFICO 1. VARIAÇÃO DO PREÇO DAS AÇÕES NO PORTFÓLIO

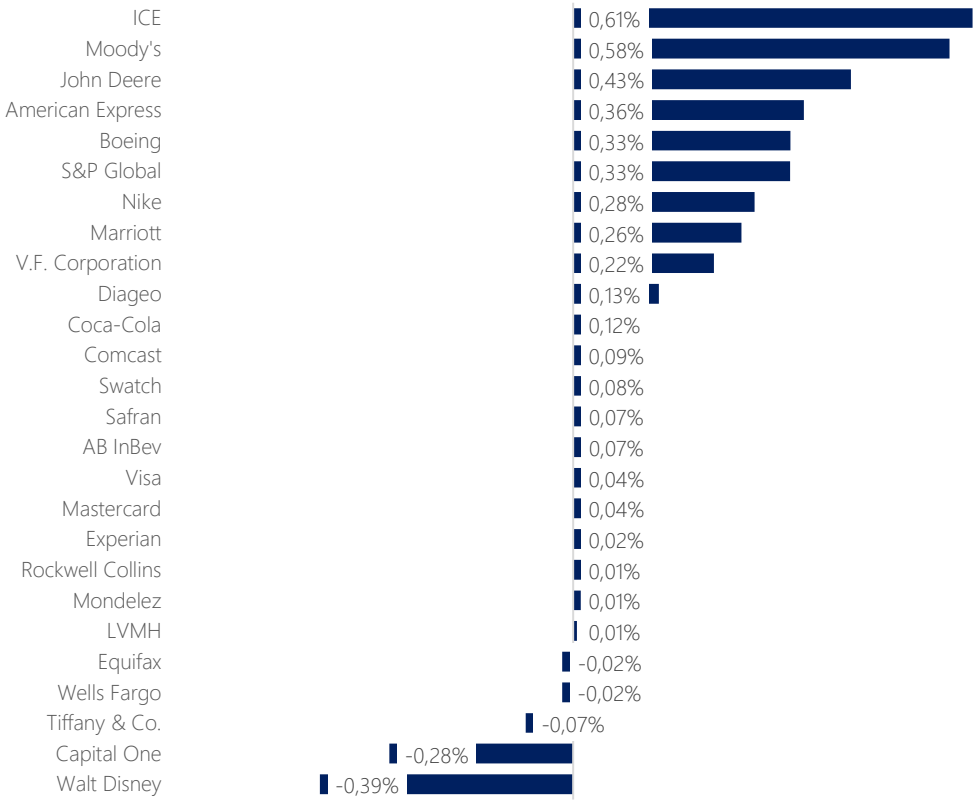
(2º TRIMESTRE 2017)



Fonte: GEO Capital
Nota: Variação do preço de cada ação durante o período em que a mesma esteve no portfólio.

[1] Estes valores e todos os outros citados neste relatório são baseados em dólares americanos (USD).

GRÁFICO 2. CONTRIBUIÇÃO PARA A RENTABILIDADE NO TRIMESTRE



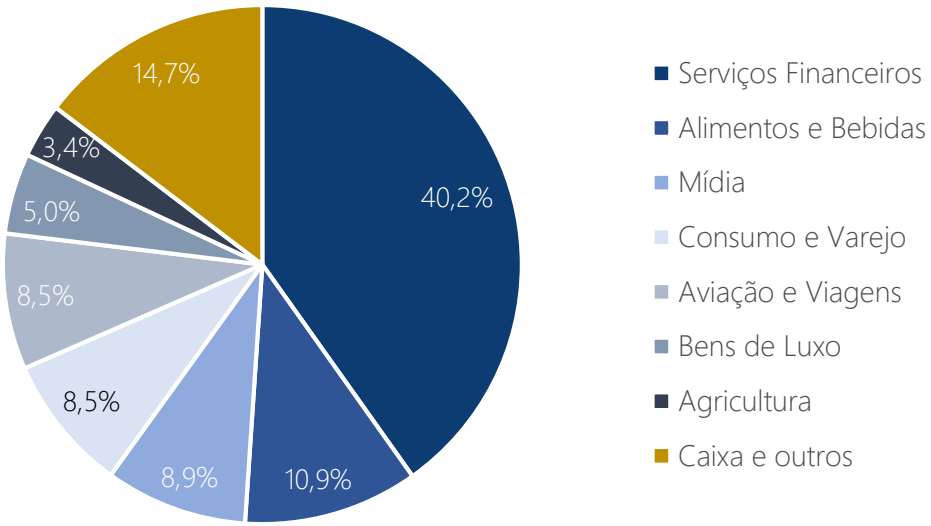
Fonte: GEO Capital

ALTERAÇÕES NOS PORTFÓLIOS

Conforme as empresas se valorizam e capturamos o potencial de ganho antecipadamente, realizamos a venda parcial ou integral da nossa posição. Desta forma, desfizemos os nossos investimentos em Safran, LVMH e Swatch (as empresas permanecem em nosso universo de cobertura). Por outro lado, aumentamos nosso investimento em 5 empresas já existentes no portfólio principal e investimos em 3 novas companhias, o que levou a uma redução do nosso caixa de 23,6% para 14,7%.

A concentração do setor de serviços financeiros no portfólio encerrou este período em aproximadamente 40%. As principais empresas que compõem esse setor são Moody´s, American Express, Capital One, Wells Fargo e ICE; nesta última, decidimos dobrar nossa alocação de capital por termos nos aprofundado mais no entendimento sobre a empresa, o que resultou em uma maior convicção sobre a qualidade da mesma.

GRÁFICO 3. COMPOSIÇÃO SETORIAL EM 30 DE JUNHO DE 2017



Fonte: GEO Capital

ÚLTIMOS 12 MESES

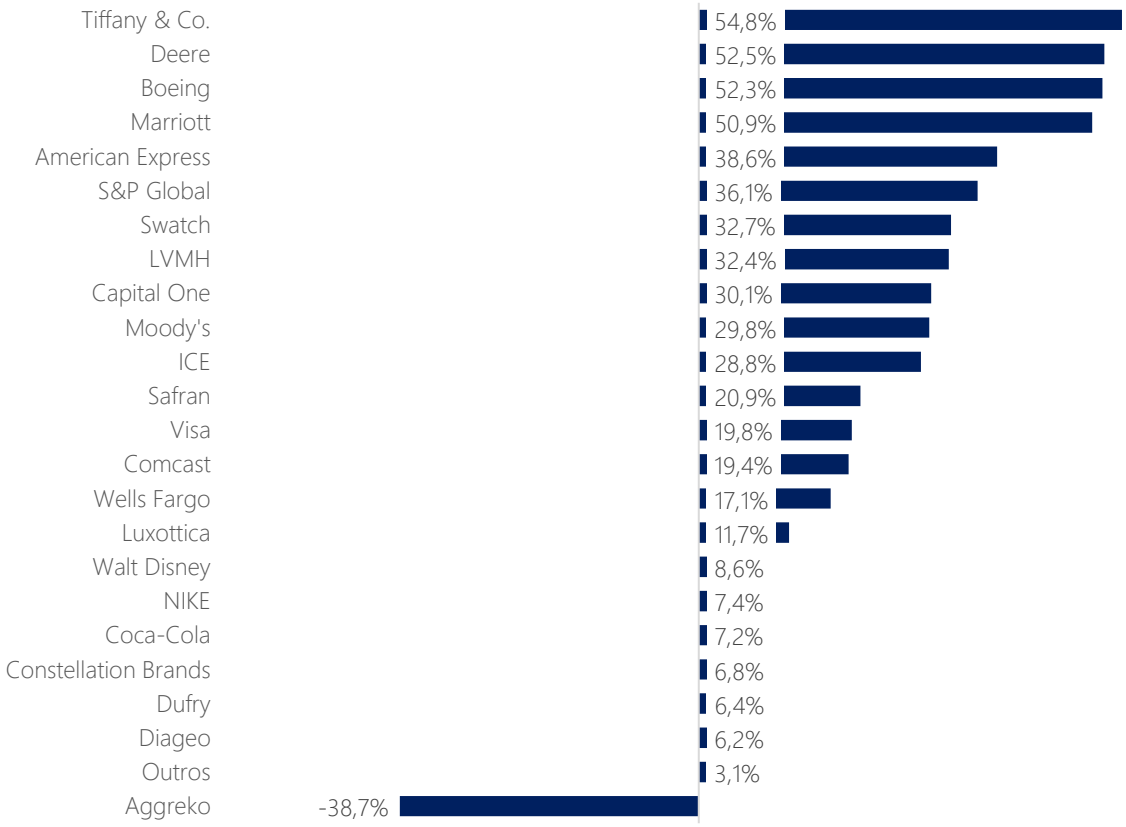
Gostaríamos de aproveitar essa carta para comentar, excepcionalmente, sobre a evolução do nosso processo de investimento no último ano e como isso impactou o nosso portfólio no período.

Ao longo do ano, refinamos nosso entendimento sobre o que são empresas de alta qualidade (conforme descrito em nossa Carta 01) através do aprimoramento das métricas e critérios que usamos. Além disso, na parte quantitativa, estabelecemos uma base de comparação mais estruturada entre as companhias, o que nos permitiu aumentar as alocações nas empresas que refletem nossas maiores convicções.

Um bom exemplo da evolução do processo foi a consolidação de uma metodologia que estabelece preços e pesos máximos e mínimos para as empresas com base na qualidade do modelo de negócio, avaliação intrínseca e sentimento de mercado. Essa ferramenta melhorou nosso processo de alocação de capital à medida que posiciona mais claramente uma empresa em comparação às outras do nosso universo de cobertura em termos de retorno potencial para o portfólio.

Neste período de 12 meses tivemos uma rentabilidade de 20,4% e, talvez não por coincidência, as empresas que mais contribuíram para o resultado foram aquelas de melhor qualidade. Por esse motivo, continuamos totalmente engajados no aperfeiçoamento de nosso processo, a fim de que resultados positivos como esse se materializem de forma consistente no longo prazo.

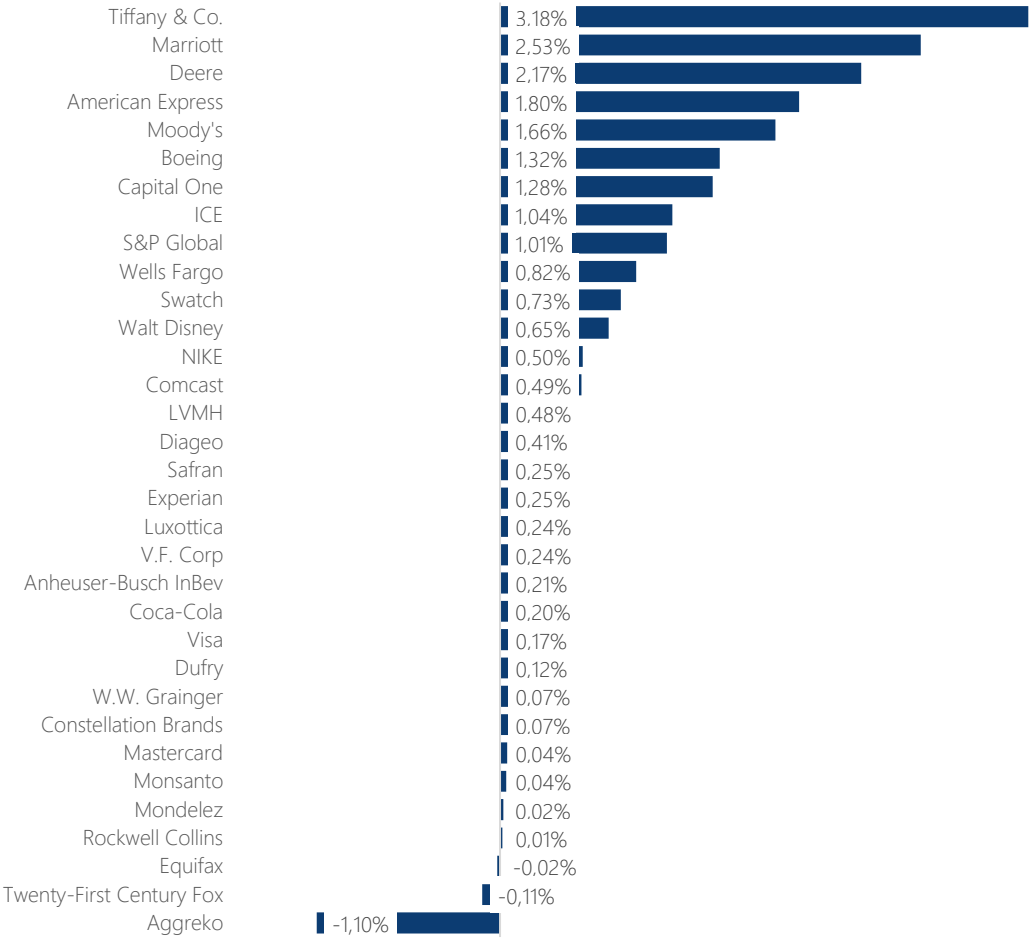
GRÁFICO 4. VARIAÇÃO DO PREÇO DAS AÇÕES NO PORTFÓLIO (ÚLTIMOS 12 MESES)



Fonte: GEO Capital

Nota: Variação do preço de cada ação durante o período em que a mesma esteve no portfólio.

GRÁFICO 5. CONTRIBUIÇÃO PARA A RENTABILIDADE NOS ÚLTIMOS 12 MESES



ATUALIZAÇÕES SOBRE O TIME

Por último, gostaríamos de compartilhar duas notícias bastante importantes relacionadas ao time: Arthur Siqueira tornou-se sócio em abril e Marcelo Carramaschi se juntou ao time de investimentos em maio. Arthur juntou-se à GEO Capital em 2016, integrando o time de investimentos e atualmente cobre os setores de aviação e viagens, hotelaria e bens de luxo. Marcelo atuou nos setores de infraestrutura, telecomunicações, investimentos público-privado, indústria pesada e aviação antes de se juntar ao time da GEO Capital. Marcelo é formado em Empreendedorismo pela Babson College e possui mestrado em Management pela Universidade de Stanford.

Agradecemos mais uma vez seu apoio e nos colocamos à disposição para conversar em maiores detalhes sobre quaisquer temas abordados neste relatório.

Grande abraço,

Equipe GEO Capital

Esta carta é uma publicação realizada com o propósito de divulgar informações e não deve ser considerada como uma oferta de venda dos fundos da GEO Capital e/ou recomendação de investimentos em nenhum dos valores mobiliários. Os julgamentos, dados e valores mobiliários citados são apenas opiniões expostas e válidas até a presente data. Tais opiniões, podem mudar sem aviso prévio a qualquer momento. Performance passada não é necessariamente garantia de performance futura. Os investidores em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou ainda, pelo fundo garantidor de crédito (FGC).