

### Performance dos mercados em Janeiro

O índice Ibovespa fechou o mês de Janeiro com valorização de 3,4%, atingindo 113.431 pontos. O mês de Janeiro foi bem volátil para o mercado brasileiro, em especial nos primeiros dias do ano, em função de diversos ruídos na comunicação do grupo de Ministros recém-eleitos. Após a primeira reunião ministerial convocada pelo presidente Lula, no dia 6 de Janeiro, os ativos de risco brasileiros começaram a melhorar e o dólar chegou a negociar próximo dos R\$ 5,0.

No cenário internacional, o mercado de ações americano teve alta expressiva, com o S&P 500 subindo 6,2% no mês, em função da redução no ritmo de alta de juros nos Estados Unidos, embora a inflação permaneça elevada. O principal tema a monitorar é o quão suave será a desaceleração da economia e do mercado de trabalho, elemento importante para trazer a inflação para próximo da meta do FED, hoje definida em 2%.

Por fim, a China, após longos meses de uma política restritiva de covid-zero, segue com o processo de reabertura, o que deve levar a uma recuperação gradual da economia e da demanda por commodities.

### Performance do Tarpon GT

O Tarpon GT teve uma performance de 2,32% no mês de janeiro enquanto o Ibovespa teve uma rentabilidade de 3,37%. As principais contribuições de performance do fundo foram os setores imobiliário, material rodoviário e serviços ambientais.

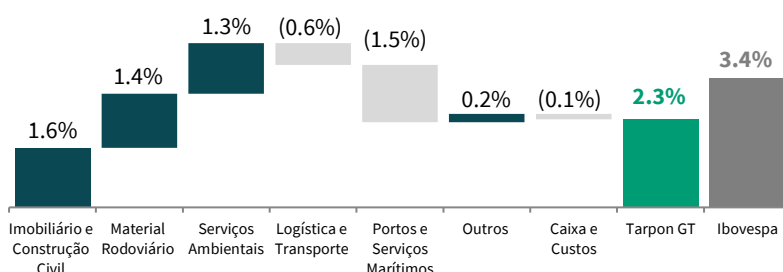
Principal contribuição, durante o mês a Lavvi divulgou a prévia dos resultados do 4T22 que, na nossa leitura, foi a melhor performance operacional dentre as homebuilders de mid-high income listadas. Os lançamentos somaram R\$ 1,5 bi perfazendo um total de R\$ 2,6 bi em 2022, com destaque para as vendas no trimestre de R\$ 1 bi que significaram uma VSO (velocidade de vendas) de 44% para o trimestre, comparado com uma média dos peers de 13%.

Apesar de entendermos que cenário macroeconômico de juros elevados é desafiador para o setor de construção civil, continuamos vendo o investimento em Lavvi muito atrativo justificado principalmente por: (i) a melhor performance operacional dentre os peers; (ii) forte pipeline de lançamentos para 2023 e 2024; (iii) desconto para seu NAV sendo que o caixa da companhia representa mais da metade do seu valor de mercado; (iv) operação/estrutura enxuta; e (v) qualidade e experiência do management.

Por fim, quando olhamos de forma agregada para o portfólio hoje temos 3 principais grupos de empresas: (i) Infraestrutura (ex.: Wilson Sons e Hidrovias) (ii) Empresas que apresentam crescimento via consolidação dos respectivos segmentos, seja

de forma orgânica ou inorgânica (ex.: Fras-le e Orizon), (ii) Empresas ligadas ao consumo/atividade econômica (ex: Lavvi e Tegma).

### Atribuição de Performance Tarpon GT Jan/23



### Tabela de Performance Tarpon GT em diferentes períodos

| Fundo            | Mês         | Ano         | 12 meses     | 36 meses     | Desde o Início | Retorno Anualizado |
|------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|----------------|--------------------|
| <b>Tarpon GT</b> | <b>2.3%</b> | <b>2.3%</b> | <b>16.1%</b> | <b>53.5%</b> | <b>456.9%</b>  | <b>18.5%</b>       |
| <b>Ibovespa</b>  | <b>3.4%</b> | <b>3.4%</b> | <b>1.2%</b>  | <b>-0.3%</b> | <b>86.1%</b>   | <b>6.3%</b>        |

*Performance do fundo Tarpon GT FIC FIA líquido de taxas. Data base: 31 de Janeiro de 2023. Início em 01/01/2013.*