



Prezados Cotistas,

Nesta carta anual comentamos sobre os principais pontos que impactaram os mercados nos últimos 12 meses, descrevemos as ações tomadas pela E2M em 2022 e o cenário que vislumbramos para este ano de 2023. Nosso objetivo é sempre buscar novas estratégias e operações para os nossos fundos, nos empenhando continuamente para que você, investidor, tenha rentabilidade consistente na aplicação do seu dinheiro.

Em 2022, o mundo ainda sentindo os impactos da pandemia, somada a Guerra da Ucrânia, teve um cenário marcado por taxas recordes de inflação. Nos EUA, a projeção é que se encerre o ano com inflação próxima a 6,5%, no Reino Unido com inflação na casa dos 10,5% e na Zona do Euro próxima de 9%.

Já no Brasil, o IPCA teve uma retração de 10,06% no final de 2021 para 5,77% em 2022. O recuo da inflação no Brasil deve-se à atuação do Banco Central que escalou a Selic para 13,75% ao longo do ano. A previsão de crescimento do PIB brasileiro, segundo o Ipea, deve ficar próximo de 3%.

Esses indicadores fizeram com que a bolsa brasileira tivesse um desempenho um pouco descolado dos mercados globais. O Ibovespa encerrou o ano de 2022 em 109.735 pontos, um avanço de 4,7% em relação ao ano anterior. Comparativamente, o S&P 500 teve uma queda de quase 20% em 2022, devido à forte elevação dos juros nos Estados Unidos para o intervalo de 4,25% a 4,50%.

Apesar de ter fechado o ano em alta, a bolsa brasileira enfrentou muita volatilidade, como já era esperado, principalmente devido às eleições presidenciais. Com a eleição do novo governo, a situação fiscal do país é a grande preocupação do mercado financeiro. A aprovação da PEC da Transição, que permitiu o aumento do teto de gastos do Orçamento de 2023 em R\$ 145 bilhões, já sinalizou um pouco do caminho que o governo pretende trilhar nos próximos quatro anos. Além do teto de gastos, o crescimento do número de ministérios e o foco em programas sociais, sem uma real contrapartida, gera uma série de ruídos e dúvidas do mercado sobre a capacidade do governo manter o equilíbrio fiscal do país.

O último ruído propagado pelo governo é questionar a independência do Banco Central e dizer que não há razão para a taxa Selic se manter no patamar dos 13,75% ao ano. Sabemos que os governos sempre foram os grandes responsáveis pelos juros elevados no Brasil. Essa história já não é de hoje. A independência do Banco Central foi uma das grandes conquistas para a sociedade brasileira. Tivemos a maior subida de juros em ano eleitoral dos últimos tempos, o que demonstra a responsabilidade do BC em perseguir a meta de inflação.

Diante do cenário de 2022, comentando um pouco sobre o desempenho dos nossos fundos, o nosso fundo de ações **E2M Intrust FIA**, obteve retorno positivo de 7,35% no ano, em contrapartida, o Ibovespa encerrou o ano em alta de 4,7%. No **E2M Intrust FIA**, mantivemos



a estratégia de alocação principalmente nas ações de bancos, shoppings, consumo e no setor de energia.

Já o nosso fundo de arbitragem **E2M Arb FIM**, terminou o ano de 2022 com rentabilidade de 12,99%, equivalente a 105% do CDI. Esse fundo geralmente captura bons retornos quando há bastante volatilidade no mercado brasileiro ou quando há algum descolamento da performance dos ADRs em comparação com as ações na bolsa brasileira. Este ano para o fundo **E2M Arb FIM** deveremos capturar melhor rentabilidade devido a volatilidade que o mercado deverá apresentar.

Já o nosso fundo multimercado **E2M Estratégia FIM**, encerrou o ano positivo em 10,18%, uma rentabilidade de 82% do CDI. O fundo performou abaixo do CDI devido à aceleração rápida da taxa de Selic para 13,75% pelo Banco Central, pressionando a marcação de mercado da carteira composta de parte IPCA.

Visualizamos grandes desafios para a economia neste ano de 2023. Conforme comentamos, o equilíbrio fiscal continua no centro das discussões do mercado. É necessário aguardar o que será proposto pelo novo governo e pelo congresso sobre a reforma tributária e demais medidas econômicas. Haverá aumento da carga tributária? Haverá simplificação de algum imposto? De onde virá o recurso para os programas sociais? Essas são perguntas que pairam na cabeça dos agentes econômicos e ainda não se tem muita informação sobre essas questões. Por isso, tamanha a volatilidade do Ibovespa no *YTD*¹.

Gostaríamos de agradecer imensamente a confiança dos nossos cotistas, a parceria com os nossos fornecedores e o trabalho intenso do nosso time em 2022. Seguiremos firme na nossa missão de trazer retornos positivos para vocês investidores. Muito Obrigado.

Atenciosamente

Equipe E2M Investimentos LTDA

¹ YTD – Year to date