

Relatório de Performance Mensal

Esh Theta FIM

Março 2021



Resultado do Fundo

O Esh Theta registrou uma alta de **9,97%** em março. O desempenho do fundo no período de 12 meses acumula uma alta de **47,12%**.

Mercados

Apesar da baixa velocidade de vacinação e às dificuldades para aprovação do orçamento para 2021, que realça ainda mais as incertezas no front do equilíbrio fiscal, além do início de um novo ciclo de aumento da taxa de juros, o Ibovespa encerrou o mês com uma alta de 6,0%.

Parte desse bom desempenho pode ser explicado pela estabilização da taxa do título de 10 anos do Tesouro Norte Americano, que nesse momento se encontra próximo a 1,6% ao ano.

Mesmo com o desempenho positivo de março, o Ibovespa acumula uma queda de -2% em 2021.

Nossas Estratégias

Nossa principal posição, Long Smiles, Short Gol, teve um desempenho bastante forte em março, com as ações da empresa de fidelidade subindo +20,8% enquanto as ações de sua controladora registraram uma correção de -0,6%.

Acreditamos que a nossa postura ativista, buscando aumentar o preço que a Gol oferecia para incorporar a Smiles, acabou tendo influência fundamental para esse desempenho da estratégia.

A incorporação de Smiles acabou sendo aprovado com o aumento da oferta de inicial de R\$22,32/ação para R\$27,00/ação.

Vale mencionar aqui também que várias das nossas posições na estratégia *Long Only* tiveram também um desempenho bem acima do desempenho do Ibovespa em março.

Destaque para as ações do Grupo Pão de Açúcar (GPA) que acumularam uma alta de +42,2% apenas em março.

Quando houve a separação do Grupo Assai dos demais negócios do Pão de Açúcar, e após a alta que as ações da empresa de atacado (ASA13) tiveram, decidimos pela venda dessas e pela manutenção das ações do GPA (PCAR3).

Relatório de Performance Mensal

Esh Theta FIM

Março 2021



Nossa visão era que os negócios internacionais do GPA, a saber a varejista *Éxito* com lojas na Colômbia, Argentina e Uruguai, e a C-Nova, negócio de *e-commerce* na Europa, estavam mal precificadas pelo mercado.

Além disso, no negócio de varejo no Brasil, vemos potencial de aumento de consumo de produtos básicos, além de uma oportunidade não precificada do GPA aumentar sua penetração em comércio eletrônico de alimentos e demais produtos básicos.

Essa nossa decisão de manter PCAR3, se mostrou acertada.

Outros destaques de nossa estratégia *Long Only* em março foram:

- Braskem, com alta de +27,0%
- JBS, com alta de +17,3% e,
- Bradesco com alta de +16,5%

AVISOS RELEVANTES

Em 25/03, informamos ao mercado que, pelo êxito no resultado em Smiles (SMLS3), capitaneada pelos nossos questionamentos em relação a sua reorganização societária pela controladora GOL, o fundo Esh Theta FIM terá resultados expressivos nos próximos dias.

Portanto, decidimos por FECHAR temporariamente o fundo, a partir de 26/03/2021, para novas aplicações, prestigiando assim todos os cotistas que até este momento nos apoiaram e tiveram conosco nessa jornada.

Os últimos meses foram de esforços incansáveis de nossa parte a fim de obtermos o valor que, baseado em nossas teses e análises de investimentos, acreditávamos ser o valor justo das ações que possuíamos de Smiles (SMLS3), assim como lutar para beneficiar os minoritários e o mercado como um todo.

Nossa intenção como gestora é e sempre será gerar valor para nossos investidores, de forma transparente com teses de investimentos diferenciadas buscando assim ser uma ótima alternativa de investimento para seus portfólios.

Em breve informaremos a data da REABERTURA do fundo.