

Relatório de Performance Mensal

Janeiro 2021



Resultado do Fundo

O Esh Theta registrou uma queda de -3,3% em janeiro. O desempenho do fundo no período de 12 meses acumula uma alta de **11,4%**.

Mercados

O primeiro mês do ano foi caracterizado por elevada volatilidade nos mercados globais e o mercado local não deixou de exibir o mesmo tipo de comportamento.

Se olharmos o desempenho do Ibovespa nos primeiros 8 dias do mês, o índice registrava uma alta de +5,1% em apenas 5 pregões. No restante do mês, o mercado Brasileiro acabou registrando uma correção de -8,0% que se compara a uma correção de -3,3% também do Ibovespa.

Nossas Estratégias

Em janeiro, a estratégia Long Smiles, Short Gol teve mais uma vez um impacto relevante no desempenho do fundo.

As ações da Smiles caíram -8,4% no mês enquanto as de Gol caíram -4,0%. Com isso, o ratio Long Smiles, Short Gol acabou registrando uma queda de aproximadamente -4,7%.

Os seguintes eventos recentes estão tendo impacto significativo no desempenho dessa estratégia:

- Oferta de incorporação da Smiles feita pela Gol em dezembro;
- Dissolução do Comitê Especial Independente que havia sido formada para analisar a oferta de incorporação e;
- A Assembléia de Acionistas, marcada para 05/02, que votará sobre a responsabilidade civil dos administradores em relação aos adiantamentos de passagens ocorridos no primeiro semestre de 2020, no clímax da pandemia.

Relatório de Performance Mensal

Janeiro 2021



Continuamos acreditando que as ações de Smiles estão bastante descontadas em relação ao seu valor intrínseco. A decisão da Assembléia do dia 05/01 pode sinalizar uma melhora de governança fato que deverá ter impacto positivo sobre o preço de mercado das ações de Smiles.

Aproveitamos a correção da Bolsa em janeiro para adicionar 3 ações à nossa estratégia Long Only.

A primeira delas foi Alliar, empresa de diagnóstico por imagens cujas ações ao nosso ver estão bastante descontadas em relação a seus pares.

A segunda foi Metalurgica Gerdau, controladora da Gerdau. Investimentos em infraestrutura devem ser uma das principais alavancas da economia global no pós-pandemia. Vemos a Gerdau como um dos principais players nesse tema, tanto no Brasil como nos Estados Unidos.

A terceira foi Braskem. Acreditamos que houve avanços positivos na gestão do passivo ambiental que a empresa possui em suas operações no estado de Alagoas.

AVISOS RELEVANTES

1 - A partir do fim de janeiro, o Samba Theta FIM passa a se chamar Esh Theta FIM.

2 - O fundo passa também a ser tributado como um FIA em vez de Renda Fixa de Longo Prazo, sendo cobrado somente 15% no resgate sem come-cotas.