

Relatório de Performance Mensal

Fevereiro 2021



Resultado do Fundo

O Esh Theta registrou uma alta de **4,0%** em fevereiro. O desempenho do fundo no período de 12 meses acumula uma alta de **18,1%**.

Mercados

Fevereiro foi mais um mês de elevada volatilidade nos mercados globais. Além dos fatores globais, o mercado local foi impactado negativamente pelas dificuldades em deslançar o programa de vacinação em massa bem como pela percepção de influência do Governo sobre a gestão da Petrobras.

Com isso, o Ibovespa registrou uma queda de -4,4% no período.

Nossas Estratégias

Com as ações de Smiles subindo 2,29% em fevereiro, versus uma queda de -2,61% das ações de Gol, a estratégia Long/Short acabou gerando um ganho de aproximadamente 5,0% no mês.

Vale chamar a atenção para a assembleia de acionistas de Smiles marcada para 15/03 que deverá analisar a proposta de incorporação da empresa pela Gol.

Gostaríamos de destacar também as seguintes posições direcionais que, como mencionado acima, tiveram um impacto positivo sobre o desempenho do fundo:

- Braskem com alta de +29,1% no mês;
- Metalurgica Gerdau com alta de +9,5% no período;
- Pão de Açúcar com +10,0%, e,
- JBS e Minerva com altas de +6,8% e +4,5% respectivamente.

Todas essas ações fazem parte da carteira de nossa estratégia Long Only e reforçam uma das principais características da nossa abordagem: disciplina de valuation.

Relatório de Performance Mensal

Fevereiro 2021



Buscamos nos posicionar em ações que estejam precificadas de maneira que não dependam da empresa bater consistentemente as expectativas do mercado.

Por outro lado, também dentro de nossa estratégia Long Only, vale o comentário sobre uma ação que acabou tendo desempenho negativo no período.

Foi o caso de Ultrapar, com correção de -11,3% que acabou ocorrendo na última semana do mês, e foi causada por: a) a divulgação de resultado do 4T20 que veio abaixo da expectativa do mercado e, b) após a Petrobras anunciar a troca de seu Presidente. A percepção do mercado é que a troca de gestão na Petrobras pode ser sinal de mudanças regulatórias que teriam impacto negativo sobre Ultrapar.

Achamos que a correção de Ultrapar foi exagerada e que devemos manter a ação no patamar atual, isto é, próxima a R\$20,00.

Ao nosso ver, os principais drivers de valor da tese de investimentos de Ultrapar são:

- 1) Mudanças no portfólio de investimentos da empresa com a provável saída de negócios tais como Oxiteno e Extrafarma e entrada no negócio de refino de derivados de petróleo através da aquisição de refinaria da Petrobrás, e,*
- 2) Criação de valor em Ipiranga através de melhorias na exploração dos segmentos de lojas de conveniência e da plataforma Abastece Aí.*

AVISOS RELEVANTES

Estamos publicando um pedido público de procurações para representar acionistas minoritários na Assembleia Geral Extraordinária de Smiles marcada para 15/03/21.

Os interessados podem acessar nosso site (www.eshcapital.com.br) ou nos procurar através do e-mail contato@eshcapital.com.br ou pelo telefone (11) 3181-3333