

# Relatório de Performance Mensal

Esh Theta FIM

Abril 2021



## Resultado do Fundo

O Esh Theta registrou uma alta de **66,9%** em abril. O desempenho do fundo no período de 12 meses acumula uma alta de **138,4%**.

## Mercados

O Ibovespa acabou fechando o mês de abril com uma alta de +1,94%, próximo de 119.000 pontos, após de atingido um patamar acima de 121.000 pontos ao longo do mês.

O mercado Brasileiro continua sendo influenciado positivamente pelas altas no mercado de ações Norte Americano. O S&P500 teve uma alta de +5,8% em abril.

Não podemos negligenciar os riscos políticos, fiscais e de aumento de inflação que o cenário Brasileiro apresenta. Mas continuamos a achar pouco provável que haja uma correção significativa no mercado de ações no mês de maio.

## Nossas Estratégias

Conforme comunicado ao mercado em 25/03, nossa posição Long Smiles, Short GOL acabou gerando um ganho expressivo ao longo de abril.

Uma outra posição da nossa estratégia de Special Situations que gerou um forte ganho em abril foi Terra Santa (TESA3).

Mesmo após a forte alta das ações em 2021, continuamos acreditando que o valor de mercado de Terra Santa está ainda bem abaixo do valor justo de suas propriedades após o desconto de todas as obrigações.

Na estratégia Long Only, gostaríamos de chamar a atenção para nossa posição em Valid (VLID3).

Montamos essa posição no primeiro semestre de 2020 em função principalmente dos seguintes drivers: a) considerávamos a empresa como um possível veículo de exposição ao tema transformação digital entre as empresas Brasileiras e b) ações da empresa estavam negociando a múltiplo de EBITDA abaixo de 5x, que ao nosso ver era um desconto exagerado, mesmo levando em conta as incertezas inerentes aos efeitos da pandemia.

Em abril, a empresa marcou uma apresentação ao mercado, onde apresentou os resultados de um trabalho da consultoria estratégica, feito pela Bain, além de apresentar também novos executivos, incluindo-se aí o CEO e o CFO.

# Relatório de Performance Mensal

Esh Theta FIM

Abril 2021



Empresa confirmou que buscará aumentar a receita advinda de prestação de serviços ligados à transformação digital de empresas e governos.

Mostrou também que hoje, a receita anualizada proveniente de serviços digitais já está em R\$ 158 Milhões, fato que conforma que o preço de sua ação continua descontado. No final de abril, o valor de mercado da empresa é de R\$788 milhões.

Em abril, VLID3 subiram +5,8%, acima do índice de Small caps, SMLL1, que subiu +4,3%.

Algumas das mudanças que fizemos em nossa estratégia Long Only no mês de abril foram:

- 1) *Redução da exposição ao setor de proteínas;*
- 2) *Troca de parte da exposição em Bradesco e Itaú por Banco de Brasil em função do desconto, ao nosso ver excessivo;*
- 3) *Buscamos aumentar nossa posição em setores defensivos, no caso com a compra das ações de Copel e Neoenergia e,*
- 4) *Montamos uma exposição em Shopping Center com a compra das ações de BR Malls e Iguatemi. Acreditamos que o setor deve se recuperar de forma sustentável principalmente a partir do 3T21.*

## AVISOS RELEVANTES

Em 25/03, informamos ao mercado que havíamos decidido fechar temporariamente o fundo, a partir de 26/03/2021, para novas aplicações, prestigiando assim todos os cotistas que até aquele momento nos apoiaram e tiveram conosco nessa jornada.

De acordo com seu regulamento, o fundo teve um ganho líquido de aproximadamente 64,78%, valor este sensibilizado diretamente na cota do dia 20/04/2021, divulgada dia 22/04/2021.

Com isso, decidimos por reabrir o fundo Esh Theta para novos aportes em 23/04.