

Relatório de Performance Mensal

Esh Theta FIM

Maio 2021



Resultado do Fundo

O Esh Theta registrou uma alta de **1,02%** em maio. O desempenho do fundo no período de 12 meses acumula uma alta de **142,8%**.

Mercados

O Ibovespa fechou maio acima dos 126.000 pontos, acumulando uma alta de 6,16% no mês de 6,05% desde o início de 2021.

Acreditamos que os dois principais fatores que impulsionaram o mercado Brasileiro em maio foram:

1. A melhora do sentimento em relação a situação fiscal do Brasil, com o indicador dívida/PIB fechando o mês próximo a 85% enquanto as expectativas iniciais eram de que essa relação estaria mais próxima de 100%;

2. A reabertura das principais economias desenvolvidas, com impacto nas projeções de crescimento econômico que acabaram gerando aumento no preço das principais commodities;

Olhando para frente, após a divulgação do crescimento do PIB no 1T21 acima do esperado, o mercado vai monitorar de perto as possíveis revisões para cima do crescimento esperado para o PIB em 2021 e 2022.

Nossas Estratégias

Gostaríamos de destacar o desempenho de algumas posições da estratégia *Long Only* do fundo Esh Theta:

1. As ações da Alliar acumularam uma alta de +38,8% no período, seguindo a divulgação de resultados melhores que o esperado no 1T21, além de uma visão do mercado, com a qual concordamos, de que o processo de turnaround tem boas chances de ser bem implementado;

2. As ações da Ambev tiveram alta de 20,1% no mês, também em função de resultado acima do esperado, além de um *valuation* descontado em relação ao seu patamar histórico;

3. Durante o período, decidimos trocar nossas posições em Bradesco e Itaú pelas ações de Banco do Brasil, que achávamos estar muito descontadas. BBAS3 acumulou alta de 14,3% no mês. Continuamos achando excessivo o desconto em relação às ações dos bancos privados;

4. As ações de BR Malls subiram 17,4% no mês, em cima de expectativas para reabertura da economia;

Relatório de Performance Mensal

Esh Theta FIM

Maio 2021



5. Montamos uma posição em Neoenergia, que achávamos ter um *valuation* atraente, considerando os ativos detidos pelo Grupo. Suas ações registraram alta de +17,7% no mês;

6. Mantivemos uma posição em Pague Menos. Ações subiram +23,5% em maio, após divulgação de resultado acima do esperado.

AVISOS RELEVANTES

Durante o mês de maio, a Assembleia de Acionistas da Panvel aprovou a troca de ações PN para ações ON na razão de troca de 1-para-1.

Esse foi um pleito que vínhamos trabalhando após a oferta inicial de 0,8 ações ON por cada ação PN detida.

Esse caso reforça a nossa mensagem de comprometimento em trabalhar para que as empresas por nós investidas implementem as melhores práticas de governança corporativa.