

Relatório de Performance Mensal

Junho 2022



Resultado do Fundo

O Esh Theta registrou uma queda de -0,74% em junho. No período de 12 meses, o fundo acumula uma alta de +30,41%.

Mercados

Mercado, tanto aqui quanto nos EUA, se mostrou extremamente nervoso em junho, com aversão a risco aumentando ainda mais.

O Ibovespa recuou 11,50% no mês passado enquanto o índice de Small Caps, o SMAL11, registrou queda de 16,64% no período.

Nos EUA, o índice S&P500 registrou seu pior desempenho no semestre desde 1970, com queda de 20,58%. O Nasdaq, com maior peso de ações de tecnologia, recuou quase 30% no primeiro semestre de 2022.

Se por um lado mantemos nossa visão de que a visibilidade do cenário de médio prazo permanece limitada, por outro lado, acreditamos que a correção de preço de vários ativos nos parece exagerada.

Ibovespa deve continuar fortemente correlacionado com bolsas nos EUA. Comportamentos da inflação e da das taxas de juros longas nos Estados Unidos são fatores a serem monitorados com lupa.

Temporada de resultados do 2T22 começam nos EUA e por aqui, no último caso mais para o final de julho.

Nossas Estratégias

As ações de Alliar recuaram -2,5% em junho, apesar da proximidade da OPA de tag along cujo preço é de R\$20,50 mais a variação do CDI desde 1/03/22. Nossa expectativa não mudou; a medida que nos aproximemos da data do leilão, preço de mercado, que fechou junho em R\$19,51, deve se aproximar do preço da OPA (R\$20,50 mais a variação do CDI).

As ações de Terra Santa tiveram uma pequena alta de 0,80% em junho que, comparada à queda de -11,50% do Ibovespa no mês acabou sendo um desempenho relativo bastante positivo.

No caso de Gafisa, uma terceira posição relevante em nossa estratégia de Special Situations, suas ações corrigiram -26,2% em junho, correção essa que foi a principal componente do desempenho levemente negativo do Esh Theta no mês.

AVISOS RELEVANTES

Aproveitamos para lembrar a nossos cotistas e amigos que o fundo Esh Theta está hoje disponível em 14 plataformas de investimentos.