

FUNDO
THETA

Carta Mensal

ABRIL 2023



Resultado do Fundo

O Esh Theta registrou um resultado positivo de 5,23% em abril. Desde o início, o fundo acumula alta de 244,26%.

Mercados

O Ibovespa acumulou ganhos de 2,5% no mês abril, após duas quedas consecutivas nos meses anteriores, encerrando o último pregão atingindo a máxima diária de 104 mil pontos.

Os destaques do cenário doméstico, ficaram por conta do IPCA-15 que apresentou uma queda maior do que o esperado e os dados de atividade (PMC, PMS e IBC-BR), registraram uma melhora para os setores de varejo e serviços. Vale destacar, a divulgação do Caged, dado de criação de vagas medido pelo ministério do trabalho, que apontou um forte crescimento nas contratações na comparação mensal (20,7%), disseminada entre os setores e um saldo positivo de 195 mil postos de trabalhos referente ao mês de março.

No entanto, no âmbito político, a possibilidade de o governo reduzir benefícios fiscais das empresas, principalmente no âmbito do ICMS para elevar suas receitas foi um tema novo para o mercado de ações brasileiro. Isso contribuiu para o Ibovespa começar o mês registrando perdas, pois empresas de diversos setores poderiam ter seus lucros reduzidos com menos benefícios fiscais auferidos. As tramitações correntes no Congresso sobre o que tange o fiscal, segue como o principal vetor de aversão a risco do mercado doméstico.

No cenário internacional, o resultado do PCE em linha com as expectativas, principal dado de inflação observado pelo FED, trouxe ânimo aos mercados. Além disso, o arrefecimento do Payroll referente ao mês de março, abaixo das expectativas e do dado imediatamente anterior, corroborou para que o consenso de política monetária americana ficasse em 0,25% com sinalização de interrupção dos aumentos. Por fim, na Europa as exportações líquidas obtiveram uma melhora compensando as quedas do consumo pessoal, mas o PIB da Zona do Euro registrou crescimento abaixo das expectativas. É esperado que o BCE continue com o ciclo de alta de juros.

Nossas Estratégias

As ações de Terra Santa tiveram alta de 6,48%, recuperando parte da perda registrada no mês anterior.

E as ações de Gafisa fecharam o mês com queda de -4,34%, com a companhia finalizando nova rodada de subscrição.



Sobre os cases ativistas

Terra Santa

No dia 20 de abril, aconteceu AGO (Assembleia Geral Ordinária) onde tivemos uma vitória na defesa dos minoritários que foi a eleição como conselheira independente da senhora Lucila Prazeres da Silva, que possui vasta experiência em mercado de capitais e como conselheira independente de outras companhias, tanto de capital aberto e fechado.

Gafisa

No dia 25 de abril a CVM, determinou que a Gafisa (GFSA3) exclua da pauta da próxima assembleia a proposta de suspender os direitos da Esh Capital na incorporadora. Segundo a Diretora Flávia Perlingeiro, a suspensão dos direitos políticos da Esh, “tenderia a inibir o legítimo exercício do direito essencial dos acionistas de fiscalizar a gestão dos negócios sociais”. Destacamos o trecho do comunicado: “Por fim, a Diretora Flávia Perlingeiro destacou o importante papel de investidores engajados para o bom funcionamento e desenvolvimento do mercado de capitais, seja suscitando discussões que contribuem para a revisão e o aprimoramento da governança corporativa das companhias, seja promovendo denúncias que servem também de subsídio para atividades de supervisão e fiscalização da CVM.” A Esh Capital segue firme em seu propósito: Geração de valor.

Foi concretizado o segundo aumento de capital em 2023, e décimo desde nos últimos 3 (três) anos que totalizam de cerca de 1,5 bilhões de reais. No dia 28 de abril foi realizada AGO (Assembleia Geral Ordinária), onde o grupo de controle elegeu a chapa indicada por ele mesmo.

Fizemos uma série de questionamentos sobre às contas e referente às medidas tomadas na companhia e a própria companhia disse que iria investigar e responder nossos questionamentos. A tese segue inalterada e continuamos na busca da melhora da gestão da companhia.



Comunicado

Conforme comunicado enviado pela Intrag e e-mail enviado por nós da Esh Capital, o fundo Esh Theta FIM passou por um processo de masterização com finalidade de facilitar a gestão operacional dos ativos do fundo, e na prática, **nada muda para quem já é cotista do fundo.**

Porém, vale ressaltar que devido a Masterização, o fundo Esh Theta FIM teve sua nomenclatura alterada para Esh Theta 18 FIC FIM.

Em caso de dúvida, favor nos contatar no (11) 3181-3333 ou através do e-mail comercial@eshcapital.com.br.



Esh Capital

A Esh Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório mensal retrata as opiniões da Esh acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. A Esh Capital não se responsabiliza por erros ou omissões no conteúdo das informações divulgadas. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em fundos pode resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site <https://www.eshcapital.com.br/>. Leia atentamente o prospecto e o regulamento antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC. A rentabilidade obtida no passado não é garantia de rentabilidade futura. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. ¹A taxa de administração máxima paga pelo Fundo, englobando a taxa de administração acima e as taxas de administração pagas pelo Fundo nos fundos em que poderá eventualmente investir será de 3,00% a.a.