

FUNDO
THETA

Carta Mensal
SETEMBRO 2023

Resultado do Fundo

O Esh Theta registrou queda de -9,45% no mês. Desde o início, o fundo acumula alta de 127,8%.

Cenário

Após muita volatilidade causada pela decisão de política monetária ao redor do mundo, a bolsa brasileira encerrou o mês em alta de 0,72%.

A China com seus altos e baixos e anúncios de estímulos, deram um respiro para o minério de ferro, que ajudou a Vale a segurar parte do mal estar da política monetária e setores mais sensíveis da economia doméstica, que sofreram com o sentido de continuidade de política monetária contracionista nas economias desenvolvidas. Os dados de atividade ao redor do mundo e principalmente nos EUA, precificaram o petróleo que também ajudou a Petrobras e suas pares a sustentar o fechamento de alta do Ibovespa. Entretanto, a manutenção de juros na economia americana e os ajustes 0,25% na Europa, afastaram uma valorização mais expressiva dos ativos de risco, bem como a depreciação do Real frente ao Dólar.

Após a Ata do Copom incorporar, mais uma vez, a importância do andamento da agenda fiscal, o principal vetor de volatilidade que se encontra estagnado, retornando maior peso para a expectativa do Ibov sair do 115 mil pontos. No entanto, a decisão de permanência dos juros em patamares mais elevados e incertezas sobre o cenário externo, deve impedir grandes movimentações de alta no curto prazo.



Nossas Estratégias

Antes de analisar o resultado mensal do Esh Theta, vale destacar que o objetivo do fundo é buscar a valorização por meio do aprimoramento da governança corporativa e a responsabilização civil e administrativa daqueles que agem de maneira a prejudicar as empresas investidas, utilizando-se dos dispositivos na lei 6404/76 que asseguram a indenização das companhias em virtude de prejuízos causados pelos acionistas controladores e administradores, como informado nas cartas anteriores.

Apesar de não considerarmos que a precificação dos ativos do fundo é métrica adequada para a análise do investimento, verificamos que a queda de 9,45% em setembro se deu em função, principalmente, da queda de 17,37% de Gafisa e 3,69% de Terra Santa, conforme é possível observar, o aumento significativo de posições vendidas a descoberto (short) em ambas as ações.

Apenas para se ter uma ordem de grandeza, em setembro o volume de posição vendida em Gafisa quase dobrou durante o mês de setembro, iniciando em 3.403.170 até 6.079.268, (12,36%) do float, encerrando o mês em 4.543.753 (9,24%).

GFSA3				
		% F.FLOAT	AÇÕES SHORT	
Início		6,92%	3.403.170	
Fechamento mensal		9,24%	4.543.753	33,50%
Maior movimentação	22/set	12,36%	6.079.268	78,60%

Fonte: B3 Elaboração: Esh Capital

No caso de Terra Santa, o mês de setembro iniciou em 85.529 (0,30%) em vendas a descoberto e quadruplicou, chegando a atingir 437.667 (1,16%), para encerrar o mês em 311.874 (1,02%).

LAND3				
		% F.FLOAT	AÇÕES SHORT	
Início		0,30%	85.529	
Fechamento mensal		1,01%	311.874	264,60%
Maior movimentação	15/set	1,16%	437.667	411,70%

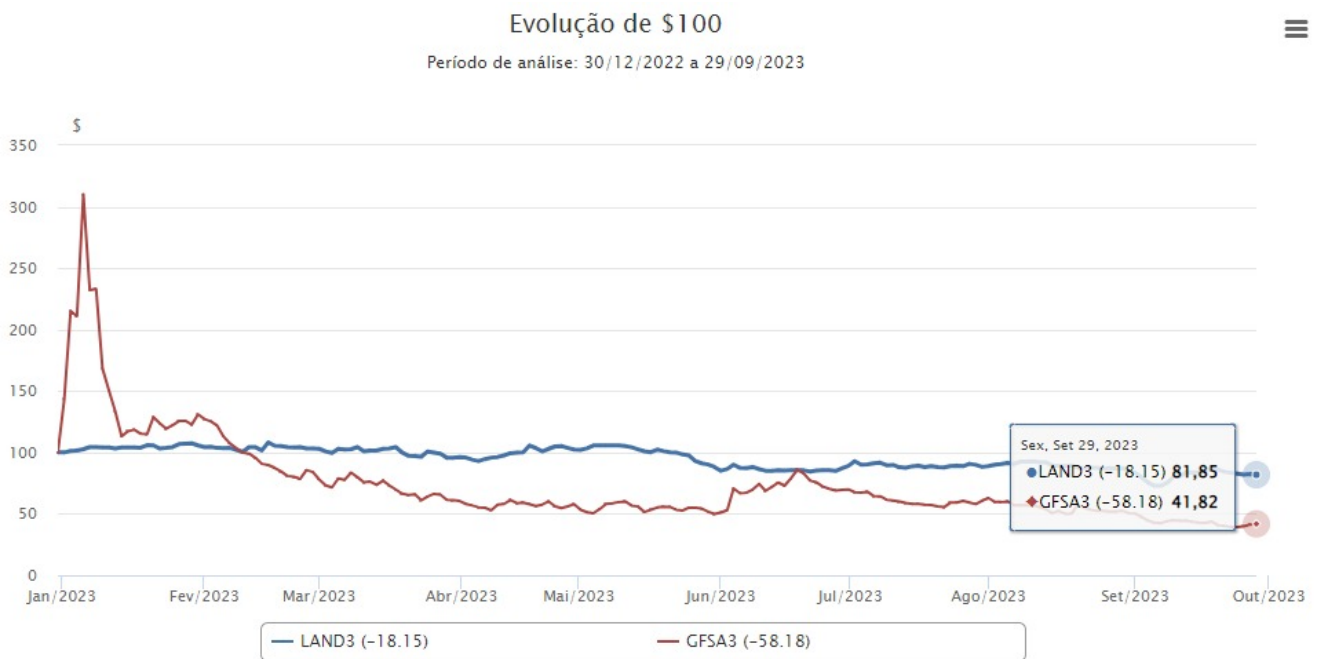
Fonte: B3 Elaboração: Esh Capital

Ou seja, a queda expressiva derivou desse movimento de mercado que, apesar de depreciar o valor da cota do Esh Theta a curto prazo, não altera a nossa estratégia nas arbitragens em curso.

Temos arbitragens em curso que visam a indenização da Companhia e, conseqüentemente, aos acionistas e o Esh Theta, nas duas principais posições do fundo que são Gafisa e Terra Santa

Em virtude do sigilo, não podemos dar detalhes sobre as arbitragens e, apesar de ser procedimento arbitral e não judicial, ainda assim é necessário de tempo para a instrução probatória e julgamento, razão pela qual as posições configuram investimento de longo prazo.

Mais uma vez, alertamos que o preço atual das ações a mercado não reflete o valor real das companhias que atuamos. Por esse motivo continuamos com o nosso trabalho incansavelmente, até que a geração de valor seja difundida para as empresas e para os acionistas.





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.



Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos

ESHCAPITAL.COM.BR