

FUNDO
PROSPERA

Carta Mensal

ABRIL 2023

Resultado do Fundo

O Esh Prospera registrou uma queda de -2,06% em abril enquanto o Ibovespa e o índice de small caps valorizaram 2,50% e 1,87% respectivamente. No acumulado de 2023, o fundo cai -1,37% versus queda de -4,83% do Ibovespa e de -7,81% do índice de small caps.

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.

Apesar dos desafios do cenário macroeconômico, seguimos com a nossa estratégia de Stock Picking assertivo.



Destaques do mês

Em abril, os destaques positivos foram: Valid (+9,4) e Cyrela (+9,7%). Vemos a queda nos juros futuros como principal fator para o desempenho de ambas as empresas.

Já os impactos negativos ficam por conta de Sabesp (-11,0%) e 3Tentos (-11,1%). Durante o mês, a Sabesp anunciou que obteve reajuste de 9,56% na tarifa autorizado pela Arsesp. Consideramos o anúncio como esperado e continuamos o investimento, pois entendemos que o mercado pouco precifica ganhos de eficiência na empresa nos próximos anos. Na 3Tentos, vimos que o mercado de venda de insumos no Brasil desacelerou nos últimos meses com produtores esperando as relações de trocas melhorarem principalmente na cultura da soja e do milho. Concluimos que essa desaceleração faz parte do negócio no curto prazo e não muda dinâmica de crescimento da empresa no médio prazo, que está bem posicionada para ganhar relevância no Mato Grosso.

Dadas as incertezas do cenário macro, manteremos inalterada nossa estratégia de privilegiar ações de empresas percebidas pelo mercado como defensivas.



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.



Gestão de Recursos

ESHCAPITAL.COM.BR