

FUNDO
PROSPERA

Carta Mensal
JUNHO 2023



Resultado do Fundo

O Esh Prospera subiu 8,67% em junho enquanto o Ibovespa e o índice de small caps valorizaram 9% e 8,96% respectivamente. No acumulado de 2023, o fundo sobe 15,23% versus a alta de 7,61% do Ibovespa e de 13,45% do índice de small caps.

Cenário

O ótimo desempenho do mercado de ações em junho foi novamente composto pela alta probabilidade de corte de juros no segundo semestre e queda dos juros futuros. Nossa visão é que os investidores estão ajustando para baixo o custo de capital próprio que estão usando para fazer o valuation das empresas, aumentando o valor presente das mesmas. Esse ajuste foi significativo e contribuiu para a alta consistente da maioria dos setores. Em conversas com diversas empresas durante o mês, ficou mais evidente que algumas estão tendo dificuldades para desenvolver projetos com o atual nível de juros, enquanto outras que fizeram uma melhor gestão financeira nos últimos trimestres, serão menos impactadas operacionalmente e estão caminhando para ganhar relevância em seus segmentos. Esse cenário reforça a importância da seletividade para escolher empresas.



Nossos Investimentos

No mês de junho os destaques positivos foram: Aliansce Sonae (+13,8%) e Cury (+16,2%). Nas últimas semanas observamos com mais clareza a diferença de precificação dos shoppings nos mercados de fundos imobiliários e privado em comparação com as empresas listadas, o que favorece a nossa posição em Aliansce Sonae, que é uma empresa que possui uma estratégia de defender a consistência dos seus resultados através do modelo de negócios e está capitalizada para crescer com qualidade de ativos. Vale destacar que na carta do mês anterior escrevemos sobre Aliansce Sonae, pois é uma posição recente do fundo.

Em relação a tese de Cury, presente em nossa carteira por mais tempo, a empresa foi beneficiada em junho com desdobramentos positivos do programa “Minha Casa Minha Vida”, na qual deve mostrar uma execução acima da média dos concorrentes.

E nesse mês trouxemos uma novidade para o Prospera, a Cosan, uma holding que possui ativos valiosos se considerarmos o contexto da atividade brasileira. Como país emergente e protagonista no agronegócio, queremos investir em um conglomerado de negócios que consegue unir segmentos como infraestrutura, energia, terras agricultáveis, entre outros. Assim, fizemos algumas análises para avaliar o que o preço da holding listada estava incorporando e julgamos uma expectativa muito baixa de crescimento das empresas investidas, que estão inseridas justamente onde o Brasil possui grandes alternativas de desenvolvimento e menor risco de demanda, o que se mostra uma grande oportunidade a frente para a companhia.

Tivemos a Lojas Renner como posição que performou pior que o mercado no relativo (+3,71%). A empresa passa por um momento de buscar mais produtividade advinda de todos os investimentos, necessários com o modelo de negócios, que ela vem fazendo nos últimos trimestres. Notamos que o mercado está pessimista com os próximos 6 meses de resultados por conta do ciclo de crédito. A questão da concorrência com players asiáticos também tem afastado a demanda pelo ativo, mas vemos que a gestão da empresa está com uma estratégia operacional robusta para melhorar a percepção do consumidor.



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