

FUNDO
PROSPERA

Carta Mensal
JULHO 2023

Resultado do Fundo

O Esh Prospera subiu 2,92% em julho enquanto o Ibovespa e o índice de small caps valorizaram 3,27% e 3,11% respectivamente. No acumulado de 2023, o fundo sobe 18,61% versus alta de 11,13% do Ibovespa e alta de 16,97% do índice de small caps.

Cenário

Nas últimas semanas estamos trabalhando principalmente na temática da reforma tributária e seus impactos para os diferentes setores que investimentos e acompanhamos. Dada a complexidade tributária no Brasil, vemos com bons olhos o tempo que as empresas terão para se adequar à novas regras. Estamos considerando o mercado de renda variável brasileiro mais propenso a ter uma revisão positiva de lucros para o ano que vem, que aliado a um menor custo de capital das empresas, deve trazer maior fluxo para as ações. Vale lembrar que o Brasil ainda é pouco significativo nos portfólios institucionais globais.

Nossos Investimentos

Em julho, o destaque positivo foi Cosan (+11,65%). A performance durante o mês da Vale, grande investida da Cosan, foi positiva com os desdobramentos da venda do seu negócio de metais básicos e perspectiva de melhora de eficiência para os próximos 12 meses. A Rumo, outra relevante investida da Cosan, está com um ambiente operacional mais favorável com maiores oportunidades no transporte de commodities para portos. O destaque negativo ficou com Lojas Renner (-6,25%) com maiores incertezas sobre rentabilidade por loja nos próximos anos. Julgamos que o mercado ainda não quer pagar pelas melhorias internas que a gestão está fazendo e somente a conclusão dos próximos resultados deve alterar essa percepção.

Um evento importante no mês foi o anúncio da dupla listagem da JBS no mercado norte-americano. Desde que começamos a estudar a empresa, observamos que a JBS poderia melhorar questões relacionadas com custo de capital, crescimento com diversificação e consequentemente encontrar acionistas mais alinhados com seu planejamento estratégico. Continuamos investindo na empresa.



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