

FUNDO  
**PROSPERA**

Carta Mensal

AGOSTO 2023

## Resultado do Fundo

O Esh Prospera caiu 4,44% em agosto enquanto o Ibovespa e o índice de small caps desvalorizaram 5,09% e 7,42% respectivamente. No acumulado de 2023, o fundo sobe 13,34% versus alta de 5,47% do Ibovespa e alta de 8,11% do índice de small caps.

## Cenário

Agosto foi um mês marcado pela divulgação dos resultados referentes ao segundo trimestre. Entendemos a maior parte das empresas analisadas ainda sinaliza modesta intenção de maiores investimentos nos próximos meses, pois estão priorizando um balanço mais sólido em um ambiente de custo de capital ainda alto. O investidor institucional estrangeiro vendeu ativos no mercado local e atribuímos esse fato a maior seletividade que esse perfil de investidor está demonstrando com o cenário de maiores juros globais e pouco otimismo com a China.

## Nossos Investimentos

Em agosto, os destaques positivos foram Valid (+12,2%) e 3tentos (+5,14%). A Valid novamente entregou resultados fortes, sem depender de uma linha específica de negócios e avaliamos que o mercado está, aos poucos, mudando sua percepção sobre o modelo de negócio da empresa. Já a 3tentos vive um momento de alta de market-share em suas lojas, resultado de um forte trabalho de planejamento em recursos humanos e investimento em ativos logísticos. Completamos 1 ano de investimento nesta empresa, assistimos recentemente seu Investor Day e temos a opinião que o modelo distribuição + indústria de grãos apresentará mais resiliência nos próximos 12 meses alternativamente a outros modelos de negócios do setor agropecuário brasileiro.

O destaque negativo foi Lojas Renner (-14,5%), cujo resultado divulgado foi até um pouco melhor do que esperávamos. Sabemos que o mercado ainda tem pouco interesse pelo setor. Nossa visão continua sendo que a empresa irá entregar melhoras operacionais e o valuation atual permanece muito atrativo.



# 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. <sup>1</sup>A 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