

FUNDO
PROSPERA

Carta Mensal
SETEMBRO 2023



Resultado do Fundo

O Esh Prospera caiu 1,87% em setembro enquanto o Ibovespa subiu 0,71% e o índice de small caps desvalorizou 2,85%. No acumulado de 2023, o fundo sobe 11,22% versus alta de 6,22% do Ibovespa e alta de 5,03% do índice de small caps.

Cenário

Setembro foi um mês marcado por mais um corte da Selic em 50 pontos base, permanecendo agora em 12,75% ao ano. Foi importante a sinalização da continuidade de cortes nessa magnitude nas próximas reuniões. Conversando com empresas de diferentes setores nas últimas semanas, compreendemos que o cenário para consumo doméstico no Brasil está modesto e a aceleração da atividade interna deve melhorar somente com a queda de juros. As empresas continuam priorizando forte posição de caixa.

Nossos Investimentos

Em setembro, os destaques positivos foram Sabesp (5,4%) e Eletrobras (4,6%), nossas posições em utilities. Esse é um setor que tem mostrado mais resiliência dado o cenário brasileiro de atividade econômica mais lenta e maior ceticismo em relação as metas fiscais. Na Sabesp, estamos atentos aos desdobramentos da privatização e ainda vemos uma empresa atrativa analisando EV/Rab implícito. Na Eletrobras, vemos o CEO com um perfil mais financeiro que está bastante disposto a corrigir ineficiências internas necessárias de uma empresa já privatizada.

Os destaques negativos foram em empresas mais cíclicas expostas a economia interna como Lojas Renner (-16,4%) e Ânima Educação (-8,1%). Começamos a investir em Ânima Educação neste mês principalmente pela melhora do modelo de negócio após aquisição de ativos da Laureate em um setor atualmente esquecido pelo mercado e que proporciona opcionalidade de demanda. Entendemos que a empresa tem uma situação de alavancagem corrente e estamos monitorando o plano do management para reduzir esta alavancagem. Por ser nossa primeira investida em fase de reestruturação, seguimos com uma posição pequena dentro do nosso portfólio.



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