

FUNDO
PROSPERA

Carta Mensal
OUTUBRO 2023

Resultado do Fundo

O Esh Prospera caiu 5,31% em outubro enquanto o Ibovespa e o índice de small caps se desvalorizaram 2,94% e 7,39%, respectivamente. No acumulado de 2023, o fundo sobe 5,31% versus alta de 3,11% do Ibovespa e queda de 2,74% do índice de small caps.

Cenário

Outubro foi um mês marcado por maior ceticismo em relação ao cenário fiscal brasileiro, levando o mercado a reagir mais intensamente às sinalizações de curto prazo do governo. Na parte internacional, a economia chinesa continua mostrando pouca recuperação, limitando o avanço da cadeia produtiva de algumas commodities. Já nos Estados Unidos seguimos com o ciclo monetário contracionista. Considerando o patamar de juros e a maior volatilidade nos mercados de renda fixa, entendemos que este é um momento bastante favorável para distinguir a qualidade na alocação de capital das empresas.

Nossos Investimentos

Em outubro, os destaques positivos foram JBS (11,0%) e Allos (1,4%). A tese de investimentos em JBS continua centrada em um aumento significativo de ebitda em 2024 comparado com o que a empresa deve fazer em 2023, e aliado a uma ótima capacidade de conversão de caixa. Na Allos, temos elogiado as recentes decisões de alocação de capital, importante aspecto para selecionar e continuar investido em qualquer empresa. A Allos está vendendo alguns ativos a um valuation mais caro do que a sua ação negocia no mercado e pode usar esses recursos para recomprar as suas próprias ações.

As performances mais negativas vieram da 3Tentos (-13,8%) e de Ânima Educação (-15,3%). Estamos observando parte do mercado um pouco menos otimista com empresas do agronegócio para os próximos meses, com o possível menor ritmo de comercialização de insumos e pouco crescimento de área plantada. Entretanto, nossa visão é que 3Tentos continuará operacionalmente forte nas suas regiões de atuação dada expertise do time e até o final de 2024 pode ganhar bastante mercado, algo pouco precificado no preço da sua ação. Em Ânima Educação a volatilidade do juro longo segue impactando o valor do equity e não houveram grandes desdobramentos do setor.



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