

FUNDO
PROSPERA

Carta Mensal
DEZEMBRO 2023



Resultado do Fundo

O Esh Prospera acumulou alta 6,84% em dezembro enquanto o Ibovespa subiu 5,38% e o índice de small caps subiu 7,01%. Em 2023, o fundo subiu 32,01% versus alta de 22,28% do Ibovespa e alta de 17,9% do índice de small caps.

Cenário

Dezembro foi um mês favorável em termos de fluxo financeiro para empresas listadas. O cenário externo foi o maior contribuidor. Ganhamos uma melhor percepção sobre o processo desinflacionário do Brasil, o que deve ajudar na redução da Selic ao longo de 2024 e conseqüentemente melhora no resultado financeiro das empresas.

Nossos Investimentos

Em dezembro, os destaques positivos foram Ânima (12,3%) e Sabesp (11,6%). A Ânima está preparada para entregar em 2024 mais qualidade nos resultados, principalmente em consistência de margem ebtida e melhor conversão de ebtida em fluxo de caixa operacional. Isso deve ser consequência do trabalho feito nos últimos trimestres com integração da Laureate e permitirá melhor alocação capital para benefício dos acionistas. A Sabesp teve desdobramentos mais positivos em relação à privatização e aproveitamos a valorização recente do ativo para reduzir nossa posição. Queremos estudar mais profundamente como a empresa deve investir nos próximos anos, especialmente na parte de crescimento de receitas.

As empresas que subiram menos que o benchmark foram em Cury (2,9%) e Eletrobrás (3,8%). Não vimos acontecimentos relevantes em ambas as empresas. Ao longo do mês, iniciamos investimento na Dexco (DXCO3) por entendermos que o ciclo monetário atual permite uma assimetria positiva de cenários da empresa. Vemos como possível uma melhora gradual na parte operacional dos segmentos atualmente menos rentáveis, continuidade do momento positivo em madeira por questão microeconômica e melhora no resultado financeiro consolidado.



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