

FUNDO
PROSPERA

Carta Mensal

ABRIL 2024

Resultado do Fundo

O Esh Prospera registrou queda de 9,64% em abril enquanto o Ibovespa caiu 1,7% e o índice de small caps desvalorizou 7,76%.

Cenário

Nesse mês o mercado de ações brasileiro foi mais impactado pelo ceticismo em relação à trajetória de corte de juros nos EUA e Brasil. Vemos duas situações distintas. Nos EUA os dados recentes não corroboram tanto para uma clara e rápida trajetória de queda de juros. No Brasil estamos vendo o oposto, com a inflação mais controlada. Porém a atitude do governo federal brasileiro com o panorama fiscal do país está menos favorável para o investidor, assim vimos o juro longo subindo forte e rápido, tirando bastante fluxo financeiro das ações.

Nossos Investimentos

Em abril, o destaque positivo foi JBS (9,02%). Existe uma sinalização clara de recuperação em margem ebtida nos diferentes segmentos, principalmente na PPC e na Seara. Nossa tese baseada no ebtida consolidado e ciclo de investimento da empresa é beneficiada com esse fator, que amplia a geração de caixa. Do lado negativo, os principais detratores de performance foram Alos (-17,39%) e Ânima Educação (-31,02%). Em Alos não vimos mudança na dinâmica de shoppings e nas decisões de alocação de capital, porém entendemos que o maior juro longo prejudica o valuation relativo vs o mercado. Em Ânima Educação também não houve mudança nas perspectivas operacionais, mas o maior custo de capital implícito no mercado foi negativo para o fluxo de investimento em small caps mais alavancadas.



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