

FUNDO
PROSPERA

Carta Mensal
JUNHO 2024

Resultado do Fundo

O Esh Prospera registrou queda de 0,51% em junho enquanto o Ibovespa subiu 1,48% e o índice de small caps caiu 0,43%.

Cenário

Os principais temas que impactaram o mercado de ações brasileiro foram a continuidade da subida do juro longo e a desvalorização do real frente ao dólar. Além disso, o Banco Central decidiu pela manutenção da Selic em 10,5% ao ano. A alta do juro longo deixa o mercado menos propício a ser comprador em empresas cujo ciclo de investimentos estão consumindo muito capex e o fluxo de caixa operacional ainda não está subindo por conta da maturação dos projetos. A alta do dólar é positiva para empresas que possuem a maioria dos custos em real e a maioria da receita em dólar. Por último, achamos que o atual patamar da Selic é muito maior que o mercado estava precificando alguns meses atrás, podendo elevar o prêmio de risco nas empresas alavancadas.

Nossos Investimentos

Em junho, o destaque positivo novamente foi JBS (11,89%). Percebemos algumas revisões positivas de receita e lucro operacional por conta da valorização do dólar frente ao real. Um ebtida maior que o esperado no começo do ano acelera o processo de desalavancagem e contribui para maiores retornos aos acionistas. Do lado negativo, o principal detrator de performance foi CAMIL (-13,79%). A empresa está com uma alavancagem claramente acima do histórico, mas agora tem uma operação muito voltada ao crescimento do ebtida com todas as novas categorias integradas. Acreditamos que o mercado está subestimando a capacidade de crescimento orgânico da empresa juntamente com a forte conversão de ebtida em fluxo de caixa operacional.



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