

FUNDO  
**PROSPERA**

Carta Mensal  
OUTUBRO 2024



## Resultado do Fundo

O Esh Prospera registrou queda de 1,55% em outubro enquanto o Ibovespa caiu 1,60% e o índice de small caps caiu 1,38%.

## Cenário

O mercado de ações brasileiro continuou bastante volátil com as dúvidas em relação a sustentabilidade fiscal do país, timing das possíveis medidas de corte de gastos pelo governo e trajetória de inflação. Esses fatores somados deixam grandes alocadoras com viés negativo para investimento em empresas com menor liquidez como também em empresas com duration mais longa de seus projetos.

## Nossos Investimentos

Em outubro, o destaque positivo foi JBS. Suas ações subiram 13,85% no período, com a empresa mostrando continuidade da evolução de seus resultados principalmente na PPC (Pilgrim's Pride Corporation, listada nos EUA). Em um exercício simples de valuation, a participação da JBS na PPC equivale a aproximadamente 60 bilhões de reais, sendo o valor de mercado atual da JBS em 80 bilhões de reais. Estimamos que o ebitda da PCC representa algo em torno de 40% do ebitda da JBS, mesmo com a empresa passando por um momento ruim na divisão de carne bovina nos EUA, segmento que mais contribuiu em faturamento em 2023. O destaque negativo foi Hypera, cujas ações caíram 15,75%. Notamos que parte do mercado não gostou da revisão operacional que a empresa fez na gestão de capital de giro, que deve diminuir crescimento nos próximos 5 trimestres, mesmo isso sendo importante para a trajetória de rentabilidade sustentável da empresa. Além disso, a oferta feita EMS não evoluiu e desanimou investidores que acreditavam no deal.



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. <sup>1</sup>A 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