Relatório de Gestão – Abril 2021

Atlas One

Performance Líquida Acumulada									
	Atlas One FIC FIA	IBrX-100	Excesso	Atlas One LB FIC FIM	IPCA + Yield IMA-B	Excesso	Atlas One Icatu FIA Prev	IBrX-100	Excesso
Abril	4.37%	2.84%	1.53%	4.36%	0.80%	3.56%	4.38%	2.84%	1.54%
2021	2.18%	2.09%	0.09%	4.81%	3.69%	1.12%	2.22%	2.09%	0.13%
12 Meses	53.39%	51.24%	2.15%	34.04%	8.99%	25.05%	53.54%	51.24%	2.30%
Desde Início	405.14%	166.44%	238.70%	31.42%	9.57%	21.85%	26.17%	18.25%	7.92%

O mês de abril foi bom para ativos de risco, especialmente os de renda variável. No front externo, o rápido avanço da vacinação (especialmente nos EUA) junto aos estímulos fiscais adicionais nos EUA, e a sinalização do FED de manutenção prolongada da política acomodatícia de juros, deram fôlego extra às bolsas mundiais. Até o final de março, o EWZ (ETF que representa os ativos brasileiros) acumulava uma performance negativa de -4%, enquanto o EEM (ETF de mercados emergentes) apresentava uma performance positiva de 4.5% e o SPX uma alta de 11.8%. Com o abrandamento das tensões domésticas (aprovação do orçamento) e o cenário externo favorável, o IBr-X subiu 2.84% no mês de abril e o BRL apreciou 3.5%, reduzindo em parte a diferença de performance para as bolsas mundiais.

Desempenho do fundo Atlas One FIC FIA

O fundo Atlas One FIC FIA subiu 4.37% comparado a uma alta de 2.84% do IBrX. No ano de 2021, o fundo sobe 2.18% e o benchmark apresenta alta de 2.09%. Pode-se resumir a performance da bolsa no mês em apenas duas palavras: materiais básicos. Esse setor contribuiu com 292bps na atribuição de performance, com a Vale respondendo por 228bps. Deriva-se, portanto, que o excesso de retorno do fundo no mês (152 bps) foi oriundo em grande parte de *stock picking*, com destaque aos segmentos de financeiro, infraestrutura e varejo.

Sabemos que uma nova rotação de ações de crescimento para valor, como evidenciado sucessivas vezes nos últimos meses, pode levar o nosso portfólio a *underperformar* o índice no curto prazo. Entretanto, acreditamos que os maiores retornos se encontram nas ações ligadas ao consumo doméstico, além de continuarmos estruturalmente pessimistas com o cenário de competição que deve afetar a rentabilidade de médio prazo dos bancos incumbentes. Dito isso, o resultado do 1º tri deve mostrar uma safra muito saudável de resultados e estamos confiantes com a trajetória de crescimento das companhias do portfólio ao longo do tempo.

Nosso posicionamento atual sofreu alterações pontuais durante o mês de abril. Zeramos posições pequenas nos setores de TMT, Varejo e Financeiro para participar da oferta inicial de ações da GPS. O GERA (Geração Esperada de Retorno ao Acionista) da carteira do Atlas One FIC FIA encontra-se em 17.5%, o que demonstra a atratividade de retorno esperado do portfólio e justifica uma alocação de 100%, dividida em 22 posições. As dez maiores posições representam 66% da nossa carteira, mostrando o peso/concentração em nossas maiores convicções. Continuamos com Vale, Suzano, Maglu, B3 e Unidas como as 5 maiores delas.

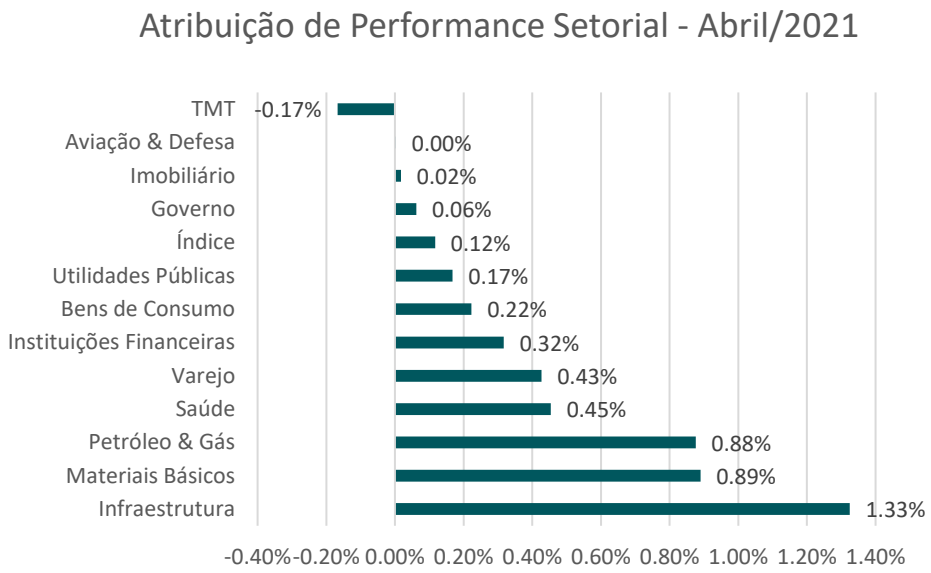
[1] Usando como base os índices formados por ativos americanos; [2] Rentabilidade das carteiras calculadas considerando 100% de exposição às mesmas e pesos proporcionais ao da carteira de 30/10/20;
[3](Preço/Lucro) e (Preço/Valor Patrimonial)

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

A Investment One Partners Gestão de Recursos Ltda. ("Investment One") não comercializa ou realiza distribuição de cotas de fundos de investimentos ou quaisquer outros valores mobiliários. As informações constantes neste material são de caráter exclusivamente informativo, com o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Investment One, e não deve ser considerado como (i) oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento em cotas de fundos de investimento sob gestão da Investment One ("Fundos") ou em quaisquer outros ativos financeiros, ou (ii) texto, relatório, estudos ou análise que vise ou possa auxiliar ou influenciar investidores no processo de tomada de decisão de investimento. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do Regulamento, da lâmina de informações e do Formulário de Informações Complementares do respectivo Fundo antes de aplicar os seus recursos. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes aos Fundos. A rentabilidade no passado não representa garantia futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxa de saída. Os Fundos podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento, as quais, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para

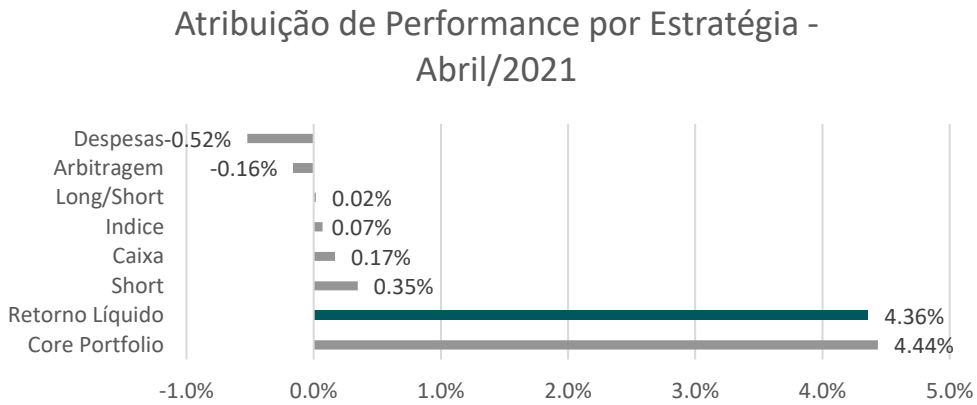
Desempenho do fundo Atlas One Long Bias FIC FIM

O fundo Atlas One Long Bias FIC FIM teve desempenho positivo no mês de abril de +4,36% o que faz com que sua performance desde o início (05/03/2020) acumule uma variação positiva de +31,42%. É válido notar que o fundo se encontra acima do IBrX em 12,82% ainda que tenha apresentado uma volatilidade de 67% do índice no mesmo período. Em termos de contribuição da performance, foram vários os setores que contribuíram positivamente, dentre eles Infraestrutura, Varejo, Petróleo&Gás, Materiais Básicos, Saúde e Financeiro. Apenas o setor de TMT teve uma contribuição negativa.



Fonte: Atlas One – Atlas Intelligence

Em abril, o core portfolio - principal estratégia do fundo em termos de risco - apresentou desempenho positivo de +4,44%, enquanto os pares de long/short apresentaram desempenho positivo de +2bps, e o book de arbitragem um desempenho negativo de 16bps. O book de L/S teve dois destaques positivos: o par IGTA3 x MULT3 devido ao destravamento de valor na Infracommerce - Cia que foi recentemente listada na bolsa - e o par CXSE3 x BBSE3. Por outro lado, tivemos perdas expressivas no par OIBR3 x TIMS3 e SBSP3 x TAEE11. Por fim, o short em um papel do setor de proteínas, que colocamos no início do mês, nos trouxe um ganho de 35bps.



Fonte: Atlas One – Atlas Intelligence

[1] Usando como base os índices formados por ativos americanos; [2] Rentabilidade das carteiras calculadas considerando 100% de exposição às mesmas e pesos proporcionais ao da carteira de 30/10/20; [3](Preço/Lucro) e (Preço/Valor Patrimonial)

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

A Investment One Partners Gestão de Recursos Ltda. ("Investment One") não comercializa ou realiza distribuição de cotas de fundos de investimentos ou quaisquer outros valores mobiliários. As informações constantes neste material são de caráter exclusivamente informativo, com o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Investment One, e não deve ser considerado como (i) oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento em cotas de fundos de investimento sob gestão da Investment One ("Fundos") ou em quaisquer outros ativos financeiros, ou (ii) texto, relatório, estudos ou análise que vise ou possa auxiliar ou influenciar investidores no processo de tomada de decisão de investimento. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do Regulamento, da lâmina de informações e do Formulário de Informações Complementares do respectivo Fundo antes de aplicar os seus recursos. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes aos Fundos. A rentabilidade no passado não representa garantia futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxa de saída. Os Fundos podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento, as quais, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para

Perspectiva futura

O GERA do portfólio de nosso Long Bias encontra-se próximo a 17%, o que nos leva a manter uma alocação de risco acima do normal, próximo a 100%. Ao longo do mês de abril, colocamos uma *put spread* em parte do portfólio para nos protegermos de eventuais *drawdowns* de mercado. Entendemos o gasto com proteção como um seguro: usa-se apenas quando precisar, já que não acreditamos que o alto retorno das ações justifique um movimento de queda acima do normal.
Os dados de CAGED com a criação formal de empregos sinalizam um cenário de crescimento de massa real salarial. *Guidance* de bancos apontam para um crescimento da carteira de crédito em 6% (no sistema), sinalizando um cenário de expansão de crédito. Juntos, crescimento de massa salarial e aumento de crédito corroboram um cenário muito construtivo para as ações ligadas a economia doméstica, onde grande parte do nosso portfólio está concentrado.
Ao longo do ano, de grosso modo, vimos uma performance muito forte positiva dos setores ligados a cíclicos globais (Mineração, Siderurgia, Papel&Celulose, etc) e uma performance bastante fraca dos ativos ligados a economia doméstica. Acreditamos que o retorno esperado para essas ações se encontra assimetricamente favorável.

Agradecemos a confiança e nos colocamos à disposição.

[1] Usando como base os índices formados por ativos americanos; [2] Rentabilidade das carteiras calculadas considerando 100% de exposição às mesmas e pesos proporcionais ao da carteira de 30/10/20;
[3](Preço/Lucro) e (Preço/Valor Patrimonial)

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

A Investment One Partners Gestão de Recursos Ltda. ("Investment One") não comercializa ou realiza distribuição de cotas de fundos de investimentos ou quaisquer outros valores mobiliários. As informações constantes neste material são de caráter exclusivamente informativo, com o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Investment One, e não deve ser considerado como (i) oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento em cotas de fundos de investimento sob gestão da Investment One ("Fundos") ou em quaisquer outros ativos financeiros, ou (ii) texto, relatório, estudos ou análise que vise ou possa auxiliar ou influenciar investidores no processo de tomada de decisão de investimento. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do Regulamento, da lâmina de informações e do Formulário de Informações Complementares do respectivo Fundo antes de aplicar os seus recursos. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes aos Fundos. A rentabilidade no passado não representa garantia futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxa de saída. Os Fundos podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento, as quais, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para