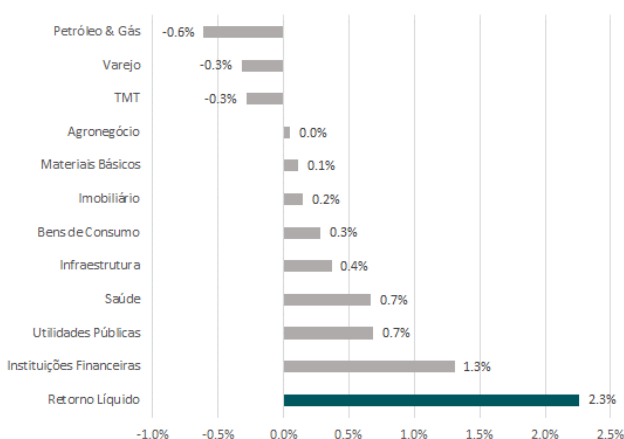


O fundo **Atlas One** entregou no mês de maio uma performance positiva de 2,3% líquido de despesas, superando seu benchmark IBrX-100, que subiu apenas 1,1% no período. Nos últimos 12 meses, o **Atlas One** apresentou uma performance positiva de 29,0%, gerando um excesso de retorno líquido de despesas de +0,8%, comparado à alta de 28,2% do IBrX-100.

O mês de maio se provou extremamente volátil para o mercado de renda variável no Brasil, assim como foram os meses de fevereiro a abril. Com esta volatilidade, o Índice Bovespa fechou em território positivo em maio pela primeira vez em 10 anos e demandou uma gestão ativa de nosso portfólio durante o mês.

Figura 1: Contribuição por setor em maio/19 – em %



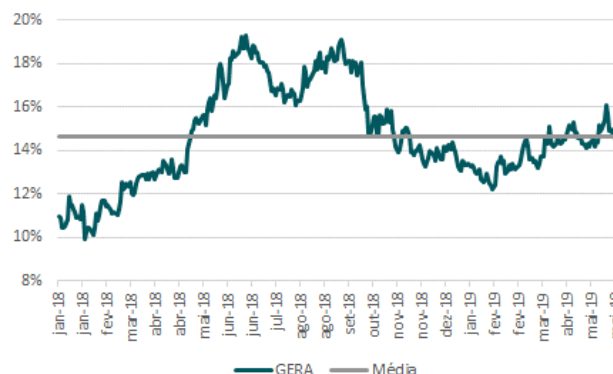
Fonte: Investment One Partners, Atlas Intelligence

Em relação à atribuição de performance no mês, as maiores contribuições positivas da carteira vieram dos setores de Saúde (67bps), Financeiro (131bps) e Utilidades Públicas (69bps). Notícias positivas específicas ajudaram na maioria dos casos citados acima.

Do lado detrator de performance, as maiores contribuições negativas vieram dos setores de Petróleo e Gás (-61bps), Varejo (-32bps) e Telecom (-28bps). A combinação do atraso na condução da aprovação do PLC 79 pelo Senado Federal e um mercado mais competitivo derrubou as ações do setor de Telecom. No setor de Petróleo e Gás o não envio de um formulário para a CVM americana (SEC) e uma revisão nos resultados previstos para 2019 resultou em forte queda de uma de nossas investidas.

Em relação ao varejo, a redução na confiança do consumidor se refletiu em vendas mais fracas que o esperado no trimestre e a comprovação de uma tese pessimista de uma empresa que tínhamos posição, resultou em uma queda acentuada da ação na bolsa.

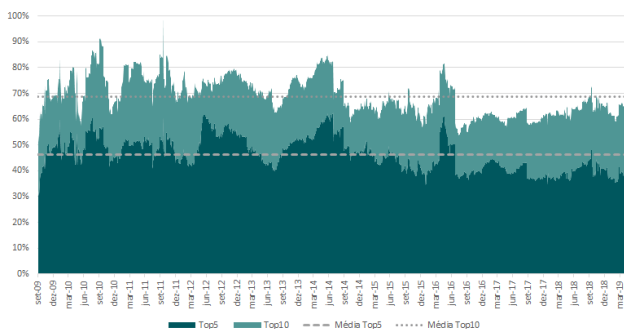
Figura 2: GERA Atlas One Fia - em %



Fonte: Investment One Partners, Atlas Intelligence

Em maio iniciamos uma nova posição no setor de Utilidades Públicas e reiniciamos outra no setor de Shoppings. A volatilidade do mercado nos deu a oportunidade de comprar estes dois ativos a preços interessantes e com uma assimetria de valor importante. Após piora nas perspectivas, conforme mencionado anteriormente, reduzimos nossa exposição ao setor de Varejo e também em Papel e Celulose, ao reavaliarmos nossas teses de investimento.

Figura 3: Concentração Histórica do Atlas One



Fonte: Investment One Partners, Atlas Intelligence

A concentração do fundo nas cinco e dez maiores posições continua em patamares históricos (figura 3), distribuindo o portfólio em 19 posições de 11 diferentes setores. Acreditamos que o cenário continua positivo para a renda variável, apesar da incerteza em relação ao prazo para aprovação da necessária reforma da previdência e de um crescimento de PIB baixo (+1%) para 2019. Nos mantemos posicionados em empresas que, mesmo em um ambiente econômico desafiador, oferecem ótimas perspectivas de crescimento de lucro e/ou valor. Continuamos a acreditar que o segundo semestre de 2019 trará de fato o começo de um novo ciclo de crescimento econômico forte e consistente, com um juro nominal menor, aprovação da Reforma da Previdência e um ambiente de negócios mais acolhedor.

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 cobrir o prejuízo dos Fundos.