

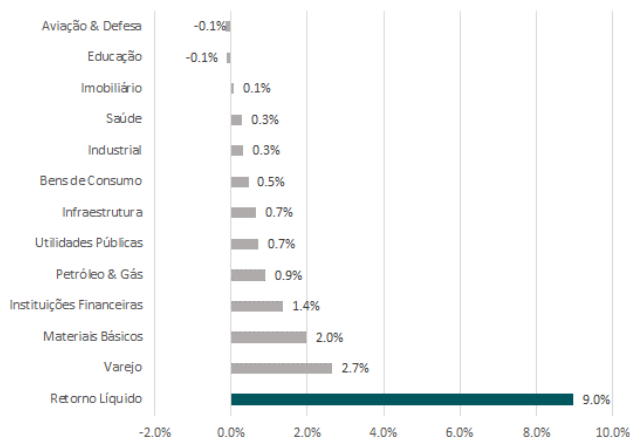
Relatório de Gestão – Maio 2020

Atlas One FIC FIA

O fundo Atlas One FIC FIA apresentou uma performance positiva no mês de maio de 9,0% comparado com IBrX-100, que subiu 8,5%. Nos últimos doze meses, o fundo Atlas One apresentou uma performance negativa de 1,1%, melhor portanto que a queda de 8,9% do IBrX-100.

Em termos de contribuição setorial no mês, ressaltamos a performance positiva dos setores de varejo com 270bps, materiais básicos com 200bps, e setor financeiro com 140bps. Do lado negativo, a maior perda veio de nossa posição no setor de aviação e defesa com 15bps.

Figura 1: Contribuição por setor em Maio/20 – em %



Fonte: One Partners, Atlas Intelligence

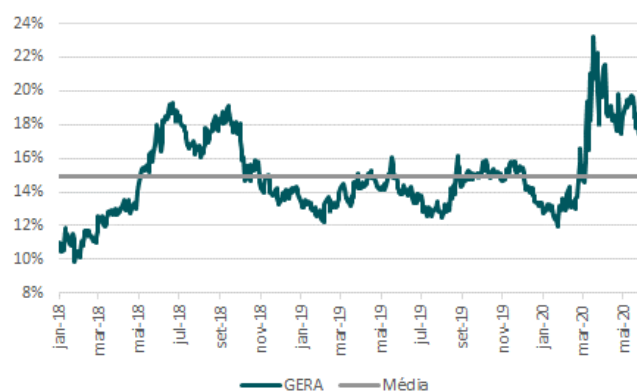
O ano de 2020 continua sendo atípico. Basta dizer que a bolsa brasileira teve seu melhor mês de maio dos últimos dez anos. Historicamente, maio é um mês de performance negativa para os mercados de renda variável não só no Brasil, mas no mundo. A forte alta se deve à percepção de que o fundo do poço da atividade econômica no Brasil (e talvez global) foi atingido na primeira quinzena de abril.

Os resultados das empresas no primeiro trimestre de 2020 já mostraram uma parcela dos efeitos negativos da Crise Covid-19. A maior parte das companhias ressaltaram uma deterioração significativa de seus números já na segunda quinzena de março, e evidenciaram a fraca atividade vista em abril. Apesar deste forte e agudo impacto negativo, pudemos verificar que as companhias conseguiram se ajustar bem à crise, não só garantindo pelo menos um resultado trimestral razoável no ano, mas também estabelecendo um colchão de liquidez financeira, que consideramos muito importante para atravessar o período de incerteza.

Já é esperado que o segundo trimestre como um todo traga indicadores de atividade catastróficos, que em sua grande maioria, serão os piores da história. Contudo, vimos uma melhora gradual e encorajadora nestes indicadores durante o mês de abril, que se confirmou em maio e nos gerou uma expectativa positiva para junho. Como exemplo, a Gerdau viu seus pedidos encolherem mais de 60% no final de março, passando para uma queda de 20% em maio e com uma indicação de queda de 10% para junho. O mais surpreendente foi ouvir que é possível vermos uma normalidade na atividade econômica já no quarto trimestre deste ano, apesar do consenso ainda estar no campo pessimista.

Acreditamos que o pior já ficou para trás e continuamos a posicionar a carteira para uma dinâmica econômica mais favorável na margem. Os desafios passam por acompanhar dia a dia a melhora fundamental que as empresas irão sentir e não cair em armadilhas de valor, dado que algumas feridas podem ser permanentes. Como falamos no relatório anterior, estamos confiantes que as empresas que possuem bons ativos, boa gestão e são bem capitalizadas irão sair da crise mais rápido e mais fortes. O pano de fundo que nos deixa construtivos neste momento demonstra: 1) Atividade melhorando dia após dia; 2) juros no nível mais baixo da história; 3) câmbio depreciado e principalmente, 4) preços ainda atraentes. É sabido que o momento mais escuro na noite é logo antes do amanhecer. O amanhecer está próximo.

Figura 2: GERA Atlas One Fia - em %



Fonte: One Partners, Atlas Intelligence

GERA: Geração Esperada de Retorno ao Acionista

Agradecemos a confiança e nos colocamos à disposição.