

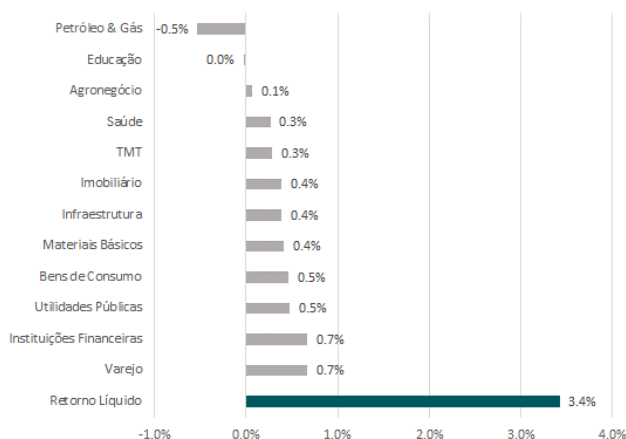
Relatório de Gestão – Junho 2019

Atlas One FIC FIA

O fundo **Atlas One** entregou no mês de junho uma performance positiva de 3,4% líquido de despesas, versus seu benchmark IBrX-100, que subiu 4,1% no período. Nos últimos 12 meses, o **Atlas One** apresentou uma performance positiva de 35,3%, comparado à alta de 40,8% do IBrX-100.

Após alguns meses de incerteza no cenário doméstico, alguns catalisadores importantes para renda variável começaram a se desenhar no mês de junho. O principal deles, a Reforma da Previdência, continua avançando na comissão especial na câmara. Além disso, o ambiente para novas rodadas de cortes na taxa básica de juros começa a se concretizar, com muitos players importantes já projetando a Selic abaixo de 5,5% em 2020.

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

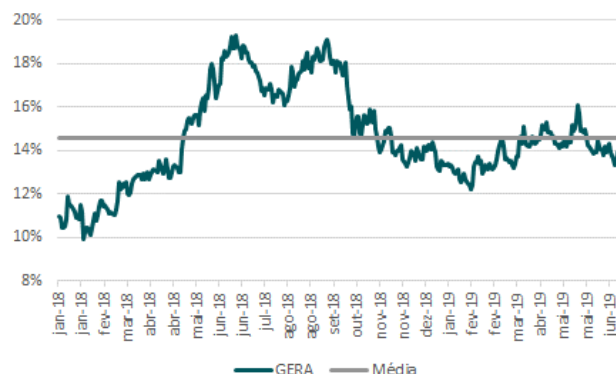


Fonte: One Partners, Atlas Intelligence

Respondendo a este cenário, as maiores contribuições positivas da carteira do **Atlas One** vieram de setores alavancados ao ciclo econômico e à perspectiva mais positiva para economia doméstica daqui em diante, como o setor de Varejo (67bps) e instituições Financeiras (66bps). Além disso, a redução de custo de capital influenciou positivamente o setor de Utilidades Públicas que contribuiu com 47bps no resultado do mês.

Do lado detrator de performance, a maior contribuição negativa veio do setor de Petróleo e Gás (-53bps), impactado por um evento específico de uma companhia investida de nossa carteira. A baixa visibilidade de um cenário de M&A, aliada à problemas financeiros de uma das controladoras da companhia impactaram esta ação no início de junho e nos levou ao desinvestimento deste papel.

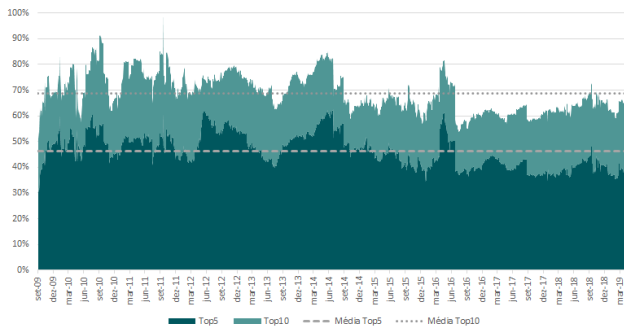
Figura 2: GERA Atlas One Fia - em %



Fonte: One Partners, Atlas Intelligence

No mês de junho iniciamos quatro novas posições em nossa carteira. Uma delas, no setor Financeiro, apresenta uma excelente oportunidade de exposição ao mercado de capitais e às iniciativas de bancos digitais. A segunda, no setor de Varejo e outra, no setor de Materiais Básicos, apresentam retornos potenciais interessantes em empresas bastante alavancadas à economia doméstica com assimetrias de *valuation* versus seus pares. Finalmente, iniciamos também uma posição no setor de Educação, em uma empresa com bom histórico de gestão, crescimento acima do mercado e oportunidades de melhora na rentabilidade.

Figura 3: Concentração Histórica do Atlas One



Fonte: One Partners, Atlas Intelligence

Acreditamos que a combinação de notícias mais benignas vindas do cenário externo com a perspectiva de aprovação das reformas econômicas locais deve impactar positivamente na confiança dos agentes econômicos, fator fundamental para a entrada do país em um novo ciclo de crescimento robusto, com inflação controlada e taxa de juros estruturalmente menor. Continuamos vislumbrando retornos consistente para as ações do portfólio que aliam sólido crescimento de resultado e dividendos futuros a um *valuation* adequado para os riscos inerentes aos seus modelos de negócio e perspectivas futuras.