

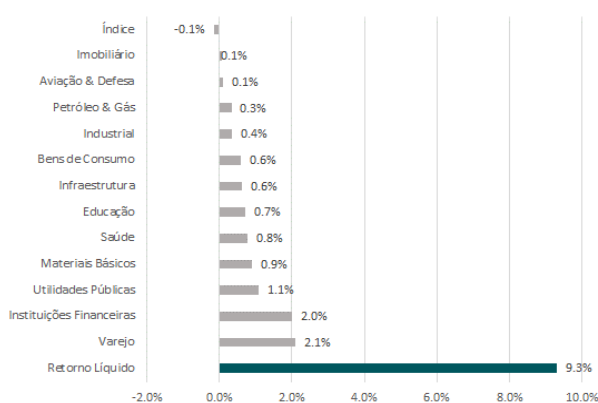
Relatório de Gestão – Junho 2020

Atlas One FIC FIA

O fundo Atlas One FIC FIA apresentou uma performance positiva de 9,30% no mês de junho, comparado com uma alta de 8,97% do IBrX-100. Nos últimos doze meses, o fundo apresentou uma valorização de 4,6%, comparado com uma queda de 4,7% do IBrX-100.

Em termos de contribuição setorial, todos os setores da bolsa apresentaram mais um mês de boa recuperação. No portfólio destacamos a performance positiva dos setores de varejo e serviços financeiros com 211bps e 201bps de contribuições, respectivamente.

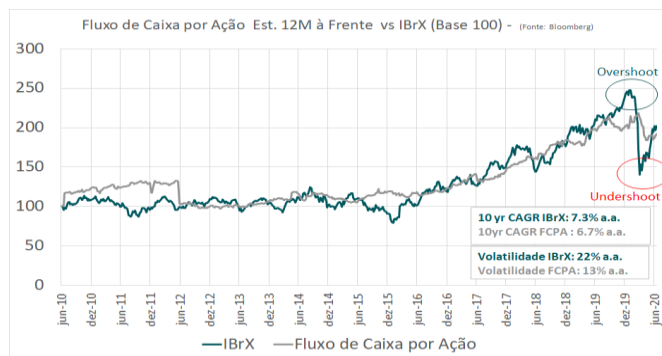
Figura 1: Contribuição por setor em Junho/20 – em %



Fonte: One Partners, Atlas Intelligence

No longo prazo, o movimento da Bolsa está intrinsecamente ligado a geração de caixa das companhias. O gráfico abaixo traz essa relação de forma bastante visual. Nos últimos 10 anos, o IBrX apresentou valorização de 7.3% a.a., enquanto a geração de caixa estimada 12 meses à frente cresceu a uma taxa de 6.7% a.a.. Interessante notar que o período de 2016 até 2019 foi marcado por uma forte recuperação operacional no resultado das empresas, que em conjunto com a queda vertiginosa do custo da dívida, impulsionou a geração de caixa das companhias representadas no IBrX-100.

Figura 2: No longo prazo, o índice segue a geração de caixa

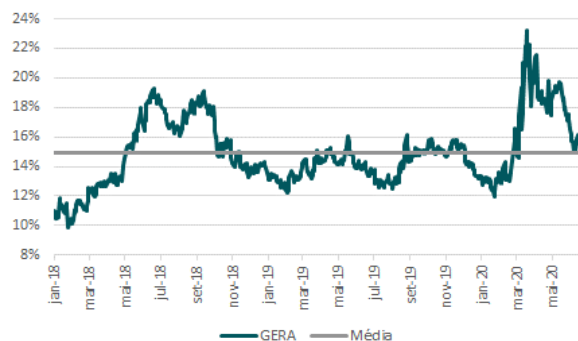


Fonte: One Partners, Atlas Intelligence

Vale ressaltar que a volatilidade realizada da expectativa de geração de caixa foi de 13% a.a. versus a volatilidade do índice de 22% a.a.. Podemos dizer, portanto, que quase metade das oscilações do índice não são explicadas pelas mudanças nas perspectivas relacionadas aos fundamentos das companhias. São nesses descolamentos entre Preço e Valor que as oportunidades aparecem, sejam nos excessos de otimismo (Jan/2020) ou de pessimismo (Mar/2020).

Fazendo um paralelo com a nossa bússola (GERA), ela representa o retorno implícito esperado para uma ação com base nas nossas projeções de resultados futuros. Sem cair na armadilha do excesso de precisão, o valor da ferramenta está em nos apontar a direção onde as oportunidades se encontram. Nesse contexto, notamos que, mesmo após uma significativa alta de 50% desde meados de março, ainda estimamos um retorno de 16% a.a. para a carteira, já incorporando em nossas premissas as dificuldades de curto prazo relacionadas à pandemia.

Figura 2: GERA Atlas One FIA - em %



Fonte: One Partners, Atlas Intelligence

GERA: Geração Esperada de Retorno ao Acionista

Estamos iniciando um novo ciclo econômico, onde as empresas estão capitalizadas dentro de um ambiente monetário expansionista. As informações de alta frequência sugerem que o pior já ficou para trás e que, na margem, os dados serão melhores dia após dia. Nesse cenário, acreditamos que a Bolsa continua atrativa e com inúmeras oportunidades advindas da aceleração da digitalização, e-commerce, mercado de capitais, dentre outros fatores como consolidação das empresas líderes de seus mercados e custo de capital historicamente baixo. Apesar do momento ainda ser de recuperação e não de crescimento, acreditamos que a volta desta agenda possa estar mais próxima do que o imaginado no início da crise do Covid-19.

Aproveitamos para dar boas-vindas ao Felipe Gondim, nosso novo sócio e analista, que chegou para fortalecer a equipe de Gestão. Agradecemos a confiança!