

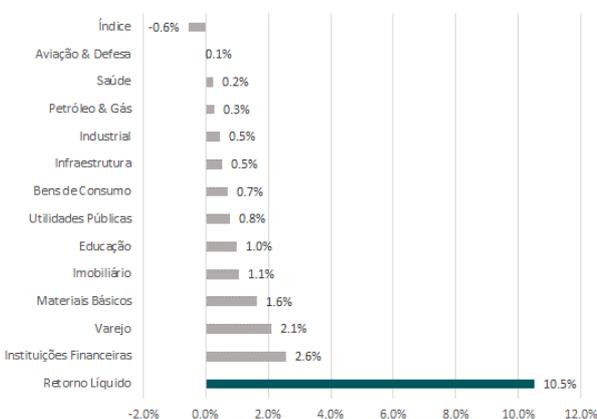
# Relatório de Gestão – Julho 2020

Atlas One FIC FIA

O fundo Atlas One FIC FIA apresentou uma performance positiva de 10,5% no mês de julho, comparado com uma alta de 8,4% do IBrX-100. Nos últimos doze meses, o fundo apresentou uma valorização de 10,6%, comparado com 2,1% do IBrX-100.

Em termos de contribuição setorial, todos os setores da bolsa apresentaram novo mês de boa recuperação. No portfólio, destacamos a performance positiva dos setores de varejo e de serviços financeiros com 210bps e 260bps de contribuições, respectivamente. Tivemos uma perda de 60bps com uma estrutura de proteção – acreditamos que comprar seguro nesse momento faz sentido.

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



Fonte: Atlas Intelligence

Começamos a ver o real impacto da pandemia nos resultados do 2T, que começaram a ser divulgados no fim de julho. Os resultados já publicados retratam a crise, com números fracos quando comparados com exercícios anteriores. No entanto, temos tido surpresas marginalmente positivas frente ao esperado. Ressaltamos que, apesar do cenário incerto, as empresas estão caminhando para um segundo semestre melhor e sugerindo que o pior momento realmente ficou para trás.

O grande desafio do momento permanece sendo a visibilidade na retomada da atividade econômica, em velocidade e intensidade. Em nossa visão, três setores deverão contribuir significativamente para a recuperação: (i) agropecuária, (ii) construção civil e (iii) extrativa mineral com o aumento das exportações de minério da Vale. O potencial destas indústrias, juntamente com um juro baixo (2%a.a) e o auxílio emergencial do Governo (coronavoucher), que pode chegar a R\$ 300 bilhões, serão os propulsores do PIB no segundo semestre. Acreditamos que o Governo não reduzirá o estímulo fiscal enquanto não houver clareza de

melhora na atividade. Para que a retomada seja consistente, os mercados de crédito e de capitais precisarão ganhar tração suficiente para compensar o encerramento gradual dos programas governamentais de combate à crise. O mercado de capitais, por sua vez, poderá injetar cerca de R\$50 bilhões na economia no segundo semestre. São previstas entre 40 e 50 operações ligadas a renda variável (IPOs e afins) e acreditamos que, em sua grande maioria, os recursos levantados serão utilizados para fomentar o crescimento das companhias.

A recuperação da atividade, aliada à força de empresas capitalizadas para crescer nos fazem crer que, apesar da forte alta dos últimos quatro meses, o mercado continua oferecendo ótimas oportunidades de investimento. Estamos atentos, construtivos e atuando de forma cada vez mais seletiva. Sabemos que a maré subiu para quase todos os barcos e, agora, estamos entrando em uma fase na qual grandes ondas podem causar danosas avarias.

Figura 2: GERA Atlas One FIA - em %



Fonte: Atlas Intelligence

GERA: Geração Esperada de Retorno ao Acionista

Continuamos nos posicionando em empresas que sairão ganhadoras dessa crise, com ganhos de participação de mercado e, mais importante, de rentabilidade futura.

Agradecemos a confiança e nos colocamos à disposição.



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.