

Relatório de Gestão – Agosto 2019

Atlas One FIC FIA

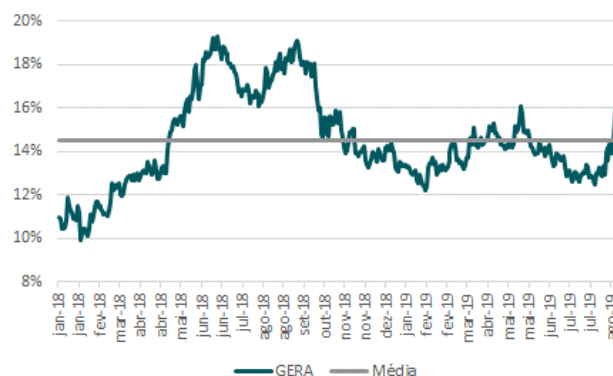
O fundo **Atlas One FIC FIA** apresentou uma performance positiva no mês de agosto de 1,79% comparado com o benchmark IBrX-100, que caiu 0,16% no período. Nos últimos 12 meses, o **Atlas One** apresentou uma performance positiva de 37,79%, comparado à alta de 34,86% do IBrX-100.

Após um mês de julho positivo para a renda variável no Brasil, com a aprovação da Reforma da Previdência na Câmara e o aprofundamento do movimento de cortes na taxa Selic pelo BC, incertezas no cenário global trouxeram volatilidade para os mercados em agosto. Uma nova rodada de embates relacionadas ao *trade war* entre Estados Unidos e China impactou de maneira relevante as *commodities* e a perspectiva do crescimento global. Na América Latina, as primárias da eleição Argentina trouxeram um componente importante de incerteza política pra região, afetando os mercados e moedas emergentes.

Mesmo nesse ambiente mais desafiador, nosso portfólio continua se beneficiando dos temas de **redução de custo de capital e da privatização de estatais**. Estas foram alavancas importantes pra contribuição positiva vinda dos setores de Utilidades Públicas, Infraestrutura e Óleo & Gás. Além disso, nosso *stock picking* nos setores de Saúde e Varejo continua sendo importante gerador de *alpha*, reflexo de nossas teses de verticalização na indústria médica e crescimento do *ecommerce* alavancado por uma estratégia multicanal.

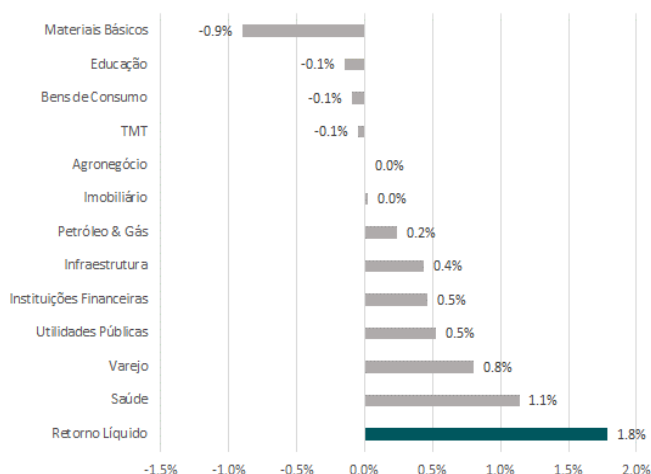
A volatilidade observada no mês de agosto, alavancada pelo forte fluxo de saída de estrangeiros da bolsa, que totalizou 12bi de reais, deu boas oportunidades para rotação em nomes de nosso portfólio. Olhando para nossa componente GERA, os *drawdowns* recentes em algumas *commodities*, bem como em papéis de qualidade no setor de Varejo e Serviços Financeiros trouxeram bons pontos de entrada pra algumas posições novas em nossa carteira. Ao mesmo tempo, a grande *outperformance* de papéis defensivos nos levou a realizar lucros recentes em setores como Utilidades Públicas e Infraestrutura, que apresentam menor assimetria de retorno nos níveis atuais de preço.

Figura 2: GERA Atlas One Fia - em %



Fonte: One Partners, Atlas Intelligence

Figura 2: Contribuição por setor em agosto/19 – em %



Fonte: One Partners, Atlas Intelligence

Nos últimos meses, eventos de volatilidade global tem sido importantes pontos de compra pra bolsa brasileira, movimento que tentamos nos apropriar à medida que aumentamos a exposição comprada de nossa carteira pra níveis historicamente máximos. Vale o destaque pra componente GERA do nosso portfólio que chegou a tocar perto das máximas do ano em 16%, reforçando nossa confiança no retorno a ser proporcionado pelos ativos de nossa carteira.

Olhando para frente, a continuidade no processo de reformas estruturais e nos processos de privatização deve continuar atraindo atenção pro mercado acionário brasileiro. A combinação desses fatores com uma taxa básica de juros estruturalmente baixa deve ter um papel importante não só na expansão de múltiplo, mas também levar à uma maior alavancagem operacional das companhias listadas, fruto de um ambiente de maior confiança nas perspectivas econômicas locais e das menores despesas financeiras associadas à uma menor taxa Selic.

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.