



ATLAS
ONE

Relatório de Gestão

Dezembro
2022

Para reuniões e investimentos, entre em contato com
comercial@atlasone.com.br

Comentário de desempenho no mês de Dezembro

Performance Líquida Acumulada								
	Atlas One FIC FIA	IBrX-100	Atlas One LB FIC FIM	IPCA + Yield IMA-B	Atlas Frontier	Ibovespa	Atlas One Icatu FIA Prev	Atlas One Icatu 70 Prev
Dezembro	-6.29%	-2.63%	-6.54%	0.97%	-6.61%	-2.45%	-6.45%	-4.04%
2022	-15.71%	4.02%	-16.21%	12.32%	-17.95%	4.69%	-15.30%	-7.50%
12 Meses	-15.71%	4.02%	-16.21%	12.32%	-17.95%	4.69%	-15.30%	-7.50%
Desde Início	219.58%	141.13%	-0.32%	35.83%	-28.48%	-0.75%	-19.54%	-8.49%

Nível de incerteza ainda alto no mercado local... A aprovação da PEC da transição, que coloca um limite de R\$145 bilhões de déficit fiscal pelo prazo de um ano, juntamente com o compromisso de apresentação de uma nova âncora fiscal no primeiro semestre de 2023 constituem o primeiro passo para a redução das incertezas fiscais. No entanto, ainda pairam dúvidas relativas ao papel dos entes estatais e paraestatais, além de outras possíveis mudanças no contexto micro setorial. A definição dessas variáveis será de suma importância para o posicionamento do BACEN no ciclo de afrouxamento monetário, condição fundamental para uma performance positiva dos ativos sensíveis a juros.

...a despeito de um cenário internacional mais estável. Flexibilização da política de COVID zero na China e indicadores de atividade econômica nos EUA apontando para uma desaceleração da atividade econômica corroboram para um cenário de juros americanos em níveis altos e persistentes, mas não mais explosivos como poderia se cogitar há algum tempo. Nesse sentido, após um ano turbulento em 2022, podemos ter uma maior estabilidade no ano que se inicia.

Valuation e posicionamento são atrativos. Não obstante a possibilidade de presenciarmos uma nova onda de resgates dentro a classe de institucionais locais e pessoa física na B3, acreditamos que o mercado já se encontra leve e com risco baixo. Qualquer melhora do cenário local pode levar a uma reprecificação expressiva dos ativos de risco. Corroborar-se o nível de *valuation* das ações que se apresenta atrativo mesmo em um cenário de alto custo de capital.

Desempenho do fundo Atlas One FIC FIA

No mês de dezembro, o fundo Atlas One FIC FIA apresentou desempenho negativo de 6,29% comparado à performance negativa de 2,63% do IBrX. Nos últimos 12 meses, o fundo apresentou uma variação negativa de 15,71% comparado à variação positiva do IBr-X de 4,02%. Em termos de performance relativa (contra o benchmark), no mês de dezembro, os setores de varejo e materiais básicos foram os principais responsáveis pelas contribuições negativas. Em 2022, os setores de infraestrutura e utilidades públicas foram os maiores contribuidores positivos do fundo (relativos ao benchmark) e os setores de materiais básicos, O&G e bens de consumo foram os maiores detratores do fundo relativamente ao benchmark.

A métrica GERA do fundo (retorno esperado) encontra-se em 25% ao ano.

Figura 2 – O GERA do Atlas One FIA encontra-se em um dos maiores patamares desde o início do fundo

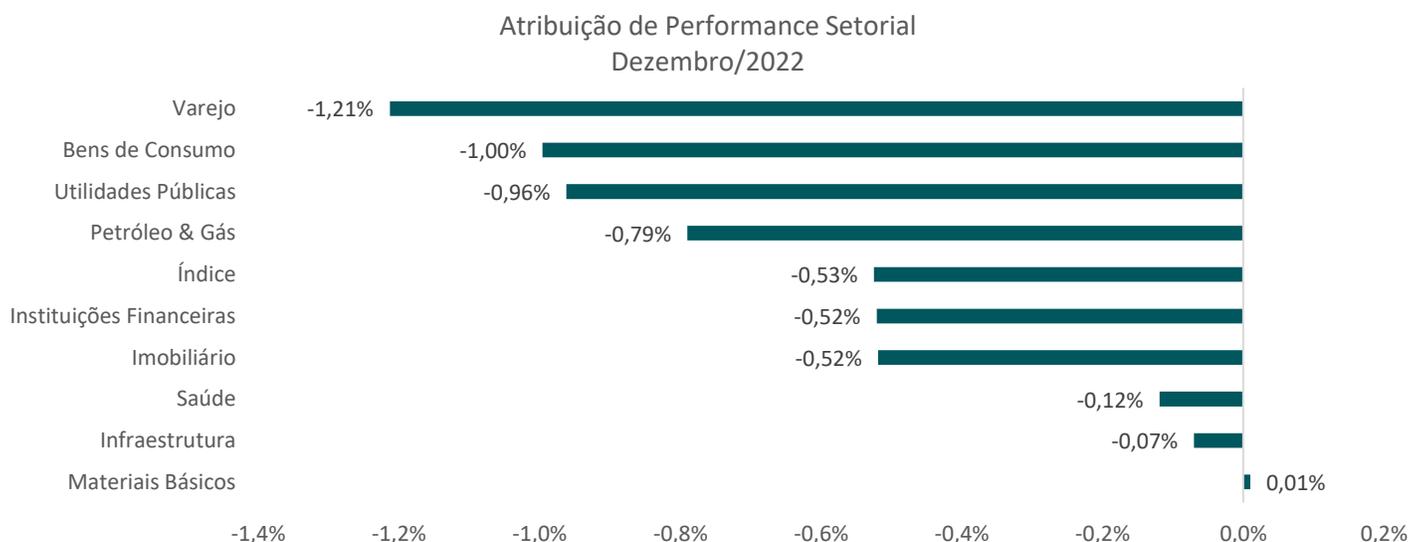


Fonte: Atlas Intelligence

Desempenho do fundo Atlas One Long Bias FIC FIM

O fundo teve desempenho negativo no mês de dezembro de -6,54% trazendo a performance dos últimos doze meses para -16,2%, frente a +12,3% do benchmark. Analisando o resultado do fundo e o comportamento do mercado no mês de dezembro, podemos concluir que todos os setores contribuíram negativamente sendo os destaques negativos os setores de varejo, utilidades públicas e bens de consumo.

Figura 3 – Atribuição de Performance Setorial – Dezembro 2022



Fonte: Atlas Intelligence

Mantivemos o mês de dezembro com risco direcional acima do neutro. Apesar da incerteza macroeconômica ter aumentado com o novo governo, o patamar de *valuation* dos ativos e a assimetria positiva da curva de juros nos fazem ser mais seletivos na escolha das ações, embora estejamos cientes de que qualquer melhora marginal pode implicar em uma valorização significativa dos ativos.