

Comentário de desempenho no mês de Novembro

Performance Líquida Acumulada								
	Atlas One FIC FIA	IBrX-100	Atlas One LB FIC FIM	IPCA + Yield IMA-B	Atlas Frontier FIC FIA	Ibovespa	Atlas One Icatu FIA Prev	Atlas One Icatu 70 Prev
Novembro	-9,87%	-3,11%	-7,41%	1,02%	-9,72%	-3,06%	-9,97%	-6,70%
2022	-10,05%	6,82%	-10,34%	11,30%	-12,15%	7,31%	-9,46%	-3,61%
12 Meses	-10,84%	10,17%	-9,31%	12,87%	-12,59%	10,37%	-10,49%	-4,15%
Desde Início	241,04%	147,63%	6,66%	34,60%	-23,42%	1,74%	-13,99%	-4,64%

Posicionamento ruim e quebra de expectativa levaram a abertura dos DI's e queda na Bolsa... Pós segundo turno, os agentes de mercado esperavam que o novo governo anunciasse prontamente: a) o comprometimento com o teto de gastos e reiterasse o compromisso com as âncoras fiscais; e b) anunciasse o novo ministro da economia e sua equipe econômica. Contudo, além de não confirmar nenhum dos dois itens anteriormente mencionados, os membros do novo governo ainda propuseram a “PEC da Transição” que aumenta o déficit fiscal acima do esperado pelo mercado, sem informar o prazo que espera ficar fora do teto de gastos e sequer anunciou quais as fontes fiscais que serão usadas para financiar os programas sociais. Como resultado, os DI's mais longos abriram em média 200bps, o Ibovespa caiu 3.0% e o índice de *small caps* (SMAL11) caiu 11.3% no mês. Este cenário local se sobrepôs a conjuntura econômica benigna no exterior com um FED e BCE mais *dovish* sinalizando aumentos menores de juros e possível reabertura da China após protestos populares.

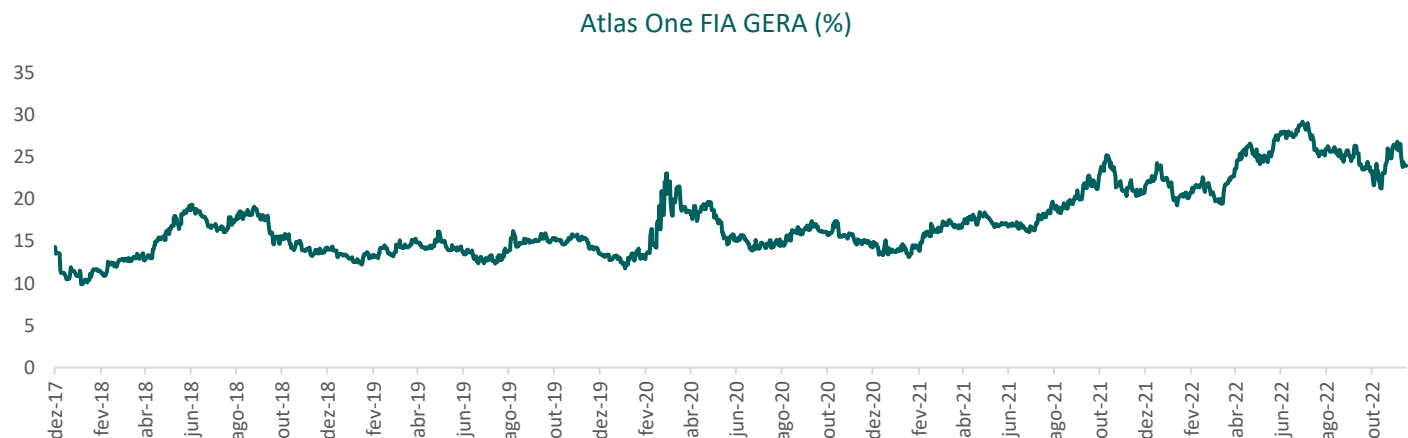
... Com isso, o cenário no mercado doméstico para 2023 torna-se mais incerto. Na ausência de uma regra fiscal que garanta a convergência da relação dívida / PIB no lugar do teto de gastos, os juros nominais longos podem continuar apresentando um prêmio de risco significativo.

Quais fatores podem mudar este cenário de curto prazo? O compromisso com a austeridade fiscal pode levar ao fechamento da curva longa de maneira mais agressiva. Além disso, dados de atividade econômica mais fracos corroboram para um cenário de desinflação, condição precedente para o BACEN iniciar o ciclo de expansão monetária no ano que vem. No exterior, a imposição de limites aos preços de petróleo Russo, desaquecimento do mercado de trabalho norte americano, e sinais de estabilidade da economia chinesa podem contribuir para este movimento na curva de juros doméstica.

Desempenho do fundo Atlas One FIC FIA

No mês de novembro, o fundo Atlas One FIC FIA apresentou desempenho negativo de 9,87% comparado à performance negativa de 3,11% do IBrX. Nos últimos 12 meses, o fundo apresentou uma variação negativa de 10,84% comparado à variação positiva do IBr-X de 10,17%. Em termos de performance relativa (contra o benchmark), no mês de novembro, o setor financeiro foi o principal contribuidor positivo enquanto materiais básicos, varejo e saúde foram as principais contribuições negativas do fundo. A métrica GERA do fundo (retorno esperado) encontra-se em 24% ao ano.

Figura 1 – O GERA do Atlas One FIA encontra-se em um dos maiores patamares desde o início do fundo

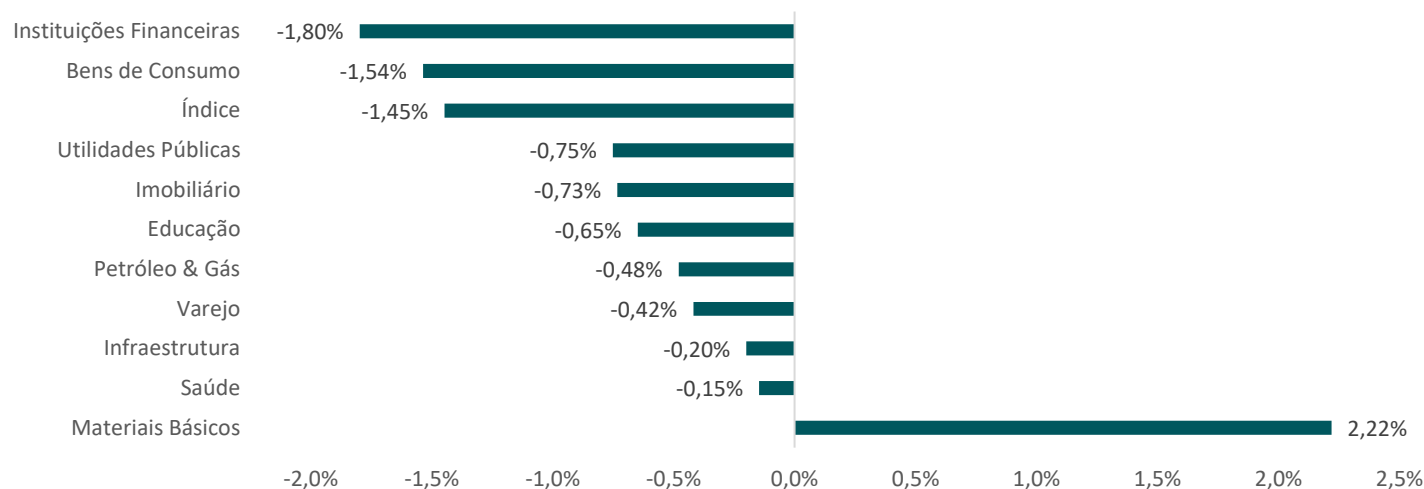


Fonte: Atlas Intelligence

Desempenho do fundo Atlas One Long Bias FIC FIM

O fundo teve desempenho negativo no mês de novembro de 7,41% trazendo a performance dos últimos doze meses para -9,3%, frente a +12,87% do benchmark. Analisando o resultado do fundo e o comportamento do mercado no mês de novembro, podemos concluir que a exposição ao setor de materiais básicos contribuiu positivamente enquanto os demais setores tiveram contribuições negativas.

Figura 2 – Atribuição de Performance Setorial – Novembro 2022



Fonte: Atlas Intelligence

Iniciamos o mês de novembro com risco direcional acima do neutro e com exposição maior em ações ligados ao mercado doméstico na premissa de que a definição eleitoral abra-se caminho para a consolidação fiscal. Apesar desse cenário não estar descartado, a incerteza aumentou dado que o futuro governo ainda não ofereceu alternativas quanto a consolidação fiscal. Mantivemos inalterada o risco do fundo, mas seremos mais táticos dado o aumento da incerteza fiscal.