



Relatório de Gestão

Outubro 2022

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

Comentário de desempenho no mês de Outubro

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
Outubro	3.96%	5.57%	5.00%	0.54%	1.72%	5.50%	3.98%	3.01%
2022	-0.20%	10.25%	-3.16%	1.10%	-2.69%	10.70%	0.56%	3.31%
12 Meses	-2.96%	11.78%	-5.11%	13.24%	-5.49%	12.11%	-2.41%	1.53%
Desde Início	278.39%	155.57%	15.19%	33.15%	-15.70%	4.95%	-4.48%	2.21%

Dinâmica local foi preponderante no desempenho da Bolsa em outubro ... Passado o primeiro turno da eleição, o mercado respirou aliviado à composição de um Congresso mais ao centro (isto é, fiscalmente mais responsável). O fluxo de entrada de investidores estrangeiros foi forte totalizando algo próximo a R\$11Bln enquanto o investidor institucional foi na contramão com um fluxo de venda na ordem de R\$11Bln. O mês também foi caracterizado por aumento significativo da volatilidade dos ativos, principalmente na última semana do mês, refletindo as incertezas relacionadas ao pleito eleitoral.

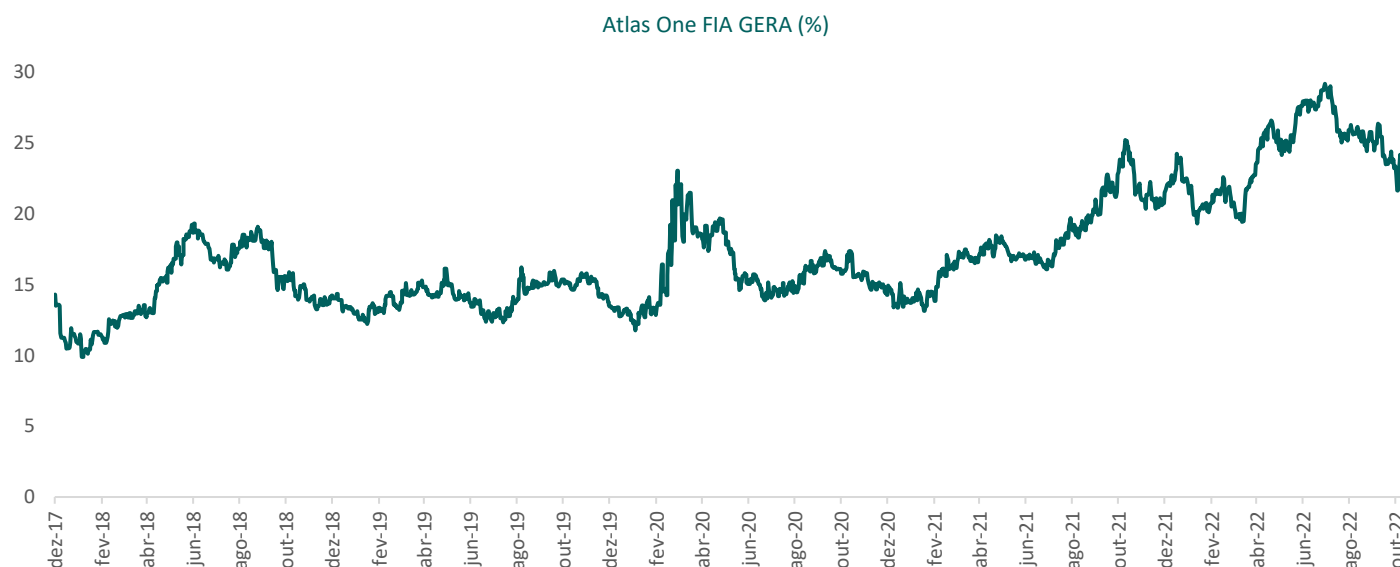
... a despeito de um ambiente externo ainda bastante hostil. A despeito da possibilidade de redução da velocidade de aumento dos *FED funds*, dados de emprego e inflação nos EUA ainda vieram fortes, o que corrobora o cenário de contínuo aperto monetário com fortalecimento do dólar a nível global.

Definição eleitoral pode ser o primeiro passo para o fechamento da curva. Como dissemos no relatório gerencial do mês de setembro, acreditamos que a definição eleitoral pode ser o primeiro passo para o fechamento da inflação implícita da curva longa, o que possibilitaria a queda do custo de capital nominal. Acreditamos que esse cenário deve beneficiar os ativos mais sensíveis aos componentes de juros (*bond proxies*).

Desempenho do fundo Atlas One FIC FIA

No mês de outubro, o fundo Atlas One FIC FIA apresentou desempenho positivo de 3,96% comparado à performance positiva de 5,57% do IBrX. Nos últimos 12 meses, o fundo apresentou uma variação negativa de 2,96% comparado à variação positiva do IBr-X de 11,78%. No mês de outubro, os setores de infraestrutura, utilidades públicas (elétricas e saneamento) e varejo e foram os principais contribuidores positivos enquanto imobiliário, industrial e financeiro foram as principais contribuições negativas do fundo relativa ao índice. A métrica GERA do fundo (retorno esperado) encontra-se em 21% ao ano.

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

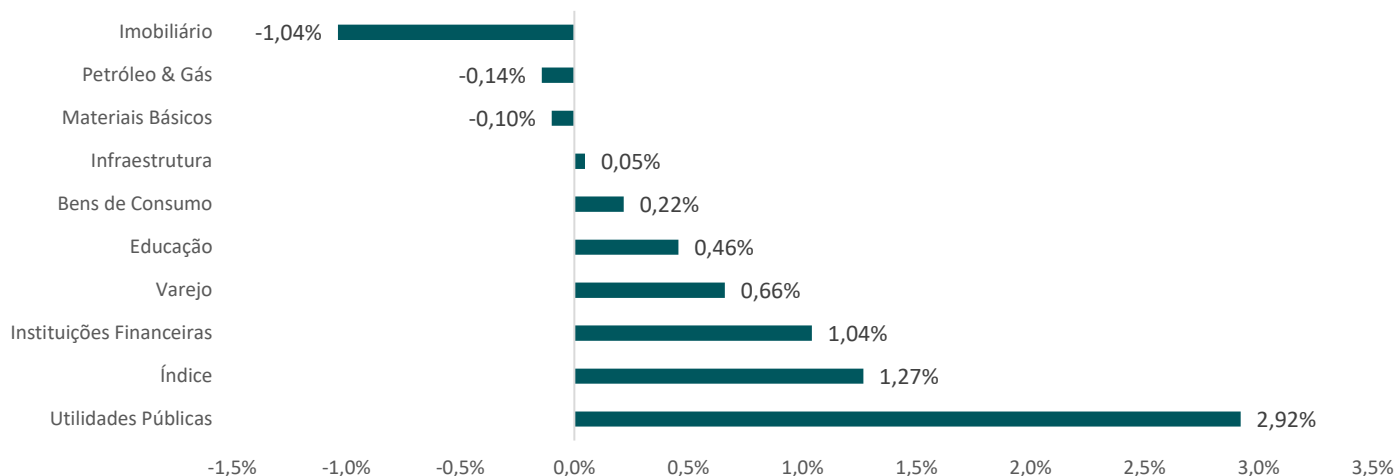


Fonte: Atlas Intelligence

Desempenho do fundo Atlas One Long Bias FIC FIM

O fundo teve desempenho positivo no mês de outubro de 5,00% trazendo a performance dos últimos doze meses para -5,11%, frente a +13,24% do benchmark. Analisando o resultado do fundo e o comportamento do mercado no mês de outubro, podemos concluir que a exposição nas ações dos setores de utilidades públicas (saneamento e elétricas), índice e financeiro foram os principais responsáveis pela contribuição positiva enquanto o setor imobiliário trouxe contribuição negativa.

Figura 2 – Atribuição de Performance Setorial – Outubro 2022



Fonte: Atlas Intelligence

Iniciamos o mês de outubro com o nosso risco direcional acima do neutro. Em nossa visão, o cenário base é de que o governo do futuro presidente Lula será fiscalmente responsável, o que possibilitará com que o BACEN possa iniciar o ciclo de corte de juros em meados do primeiro semestre do ano que vem.

Em termos de ativos, migramos o portfólio para uma composição voltada ao cenário doméstico, antevendo o final o ciclo de aperto monetário, do pico inflacionário e possível corte da taxa SELIC a partir do segundo trimestre de 2023. Para tanto, estamos privilegiando os ativos que passarão por expansão de margem operacional após um período de contração provocado por inflação doméstica, alta nas commodities e desvalorização cambial.