

ATLAS ONE

Relatório de Gestão – Janeiro 2025



Comentário de desempenho no mês de janeiro de 2025

Performance Líquida Acumulada						
	Atlas One FIC FIA	IBrX-100	Atlas One LB FIC FIA	IPCA + Yield IMA-B	Atlas One Icatu FIA Prev	Atlas One Icatu 70 Prev
Janeiro 2025	8.84%	4.92%	9.59%	0.96%	8.90%	6.09%
12 meses	-12.35%	-0.80%	0.99%	8.90%	-9.85%	-4.24%
Desde Início	182.53%	177.01%	6.28%	69.53%	-27.33%	-9.18%

Um primeiro mês empolgante.

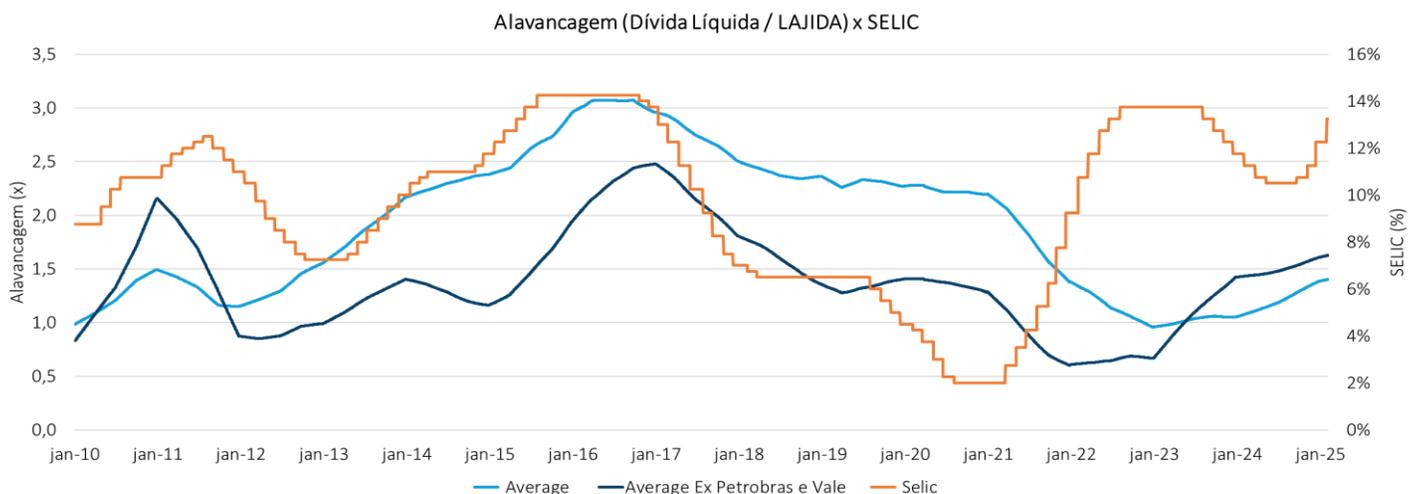
Em janeiro, o IBr-X apresentou uma performance positiva de 4.92% revertendo as perdas de 4.38% do mês de dezembro. No mês, os setores com melhor desempenho foram os de tecnologia (+2,518bps), instituições financeiras (+1,058bps de contribuição), e comunicações (+969bps) enquanto os de pior desempenho foram os de consumo (-343bps) e materiais básicos (-54bps).

O fluxo de investimentos na bolsa, ao final de janeiro, foi positivo e impulsionado por investidores estrangeiros que investiram R\$6.7bn na Bolsa no mês. Investidores institucionais resgataram cerca de R\$0.8bn enquanto pessoas físicas investiram cerca de R\$0.3bn no mês. Em janeiro, a taxa de juros nominal norte-americana de 10 anos permaneceu praticamente estável a 4,54% a.a. comparada com as taxas vistas ao fim de dezembro de 2024 de 4,57% a.a. Contudo, a curva de juros brasileira recuou para 7.72% (BZAA5Y) em janeiro versus 7.90% ao fim de dezembro, influenciada por uma expectativa de inflação mais controlada. Após a performance do mês, o índice negocia agora a cerca de 7.3x o lucro de 2025, ainda abaixo de sua média histórica de 10.8x, que nos indica que a bolsa continua atrativa. Esta avaliação mais barata e as perspectivas positivas para os resultados das empresas nos anima para nos mantermos comprados em boas histórias na bolsa de valores.

Endividamento histórico da bolsa.

No mês de janeiro, olhamos em retrospecto e comparamos a média da alavancagem das empresas na bolsa desde 2010. Para realizar a análise, comparamos a média diária histórica de 360 dias do índice Dívida Líquida/ LAJIDA (EBITDA) das empresas com a taxa Selic histórica. Em nossa visão, considerando os períodos em que a taxa Selic esteve acima de 12% a.a. de janeiro de 2015 a maio de 2017 com o ciclo de juros atual, as empresas da bolsa atualmente estão com níveis de alavancagem melhores que naquele período. Naquele momento, o processo de desalavancagem das empresas foi acompanhado de queda de Selic, gerando retornos muito expressivos para as ações. Cenário similar poderá ser visto novamente. O índice de cobertura de juros da bolsa atualmente está atualmente em 1.9x.

Figura 1 – Alavancagem (Dívida Líquida / LAJIDA) x SELIC



Fonte: Atlas One; Bloomberg. – Alavancagem: Média Móvel de 360 dias ponderada pela Capitalização de Mercado das empresas – Não inclui instituições financeiras

Desempenho dos fundos Atlas One FIC FIA e Atlas One Long Bias FIC FIM.

No mês de janeiro, o fundo **Atlas One FIC FIA** apresentou desempenho positivo de 8.84% comparado à performance de +4.92% do IBr-X. Nos últimos 12 meses, o fundo apresentou uma variação negativa de 12.35% comparado à variação negativa do IBr-X de 0.80%. Em termos de performance no mês de janeiro, os setores de varejo, instituições financeiras e utilidades públicas foram os principais contribuidores positivos enquanto os setores de petróleo e gás, materiais básicos e industrial foram os maiores detratores.

O fundo **Atlas One Long Bias FIC FIM** teve um desempenho positivo no mês de janeiro no valor de +9.59% comparado a 0.96% do benchmark que traz a performance dos últimos doze meses para 0.99%, comparado a +8.90% do benchmark. Analisando o resultado do fundo e o comportamento do mercado no mês, podemos concluir que os principais contribuidores positivos foram os de instituições financeiras, varejo e imobiliário enquanto o de saúde foi o principal detratador do fundo.



A Atlas One Investimentos Gestão de Recursos Ltda. ("Atlas One") não comercializa ou realiza distribuição de cotas de fundos de investimentos ou quaisquer outros valores mobiliários, sendo que as informações constantes neste website são de caráter exclusivamente informativo, como único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Atlas One, e não deve ser considerado como (i) oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento em cotas de fundos de investimento sob gestão da Atlas 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, não tendo sido produzida por analista de valores mobiliários em consonância com a Instrução CVM nº 483, de 06 de julho de 2010. 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. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, da Atlas One, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. 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. Os Fundos geridos pela Atlas One podem estar autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior.