Performance no mês

Em janeiro/23 nossa estratégia máster apresentou rentabilidade de +2,0%, líquida de efeitos cambiais, ficando acima do conjunto de *hedge funds* nos Estados Unidos, conforme tabela abaixo. Nossa volatilidade média no mês foi de +6,8%. Nos últimos 12 meses nossa estratégia apresentou rentabilidade de +9,0%, acima dos índices dos *hedges funds* calculados pela HFR*, entre -4,4% e +1,8%. Nossa volatilidade média nos últimos 12 meses foi de +9,2%.

No mês, os principais *benchmarks* de ações acumularam ganhos de +6,2% (S&P500), +10,7% (Nasdaq), +2,8% (Dow Jones Industrial) e +6,7% (DJ Euro Stoxx 600).

Comparação Estratégia Atmosphere Global Total Return e *Hedge Funds* nos EUA

	1M	No ano	12M	24M
Atmosphere Global Total Return	*2,0%*	*2,0%*	*9,0%*	*18,0%*
Hedge Funds Direcionais de Equities	1,6%	1,6%	0,5%	11,4%
Hedge Funds de Equities Não-Direcionais	-0,1%	-0,1%	-0,5%	-0,1%
Hedge Funds de Retorno Absoluto	0,1%	0,1%	1,8%	3,2%
Hedge Funds de Valor Relativo	2,3%	2,3%	-4,4%	-5,5%
Conjunto de Hedge Funds	1,7%	1,7%	-1,4%	0,9%

* HFR - Hedge Fund Research Indexes – Fonte Bloomberg

Nossa correlação nos últimos 12 meses com os principais índices de ações dos mercados desenvolvidos permaneceu baixa, pela gestão ativa de nossas posições compradas e vendidas e monitoramento de *hedges*. Observamos no período correlações entre -0,44 e +0,03 com os principais índices do mercado (S&P-500, Nasdaq, Dow Jones Industrial e DJ Euro Stoxx 600), conforme tabela abaixo. Nossa estratégia no período entregou um beta de apenas 0,22 em relação à média desses índices.

	S&P 500	*Nasdaq*	*Dow Jones Industrial*	*DJ Euro Stoxx 600*
Atmosphere Global Total Return	*-0,28*	*-0,44*	*0,03*	*-0,11*

Siga-nos no Youtube

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

O material é divulgado, exclusivamente, a título informativo e não constitui oferta ou qualquer sugestão ou recomendação de investimento. O material não leva em consideração objetivos de investimentos, situação financeira ou necessidades particulares de investidores. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento pelo investidor antes de aplicar seus recursos. Os fundos geridos pela Atmosphere Capital estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos podem ainda estar expostos a uma significativa concentração em ativos de poucos emissores, com riscos daí decorrentes. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o parâmetro objetivo do fundo (benchmark oficial e, ou, rentabilidade em moeda estrangeira), tal indicador é utilizado meramente como referência econômica. A Atmosphere Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento. As informações contidas neste relatório são meramente informativas e não se constituem em qualquer tipo de aconselhamento de investimento, não devendo ser utilizadas com esse propósito. Nenhuma informação contida neste relatório constitui uma solicitação, oferta ou recomendação para compra ou venda de cotas, de qualquer fundo de investimento gerido ou patrocinado pela Atmosphere Capital. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DO FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE NO MÍNIMO 12 (DOZE) MESES. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LIQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM QUALQUER TIPO DE GARANTIA DO ADMINISTRADOR, GESTOR, MECANISMO DE SEGURO OU QUALQUER FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO. Investimentos geridos pela Atmosphere Capital, assim como em quaisquer investimentos nos mercados financeiros e de capitais, estarão sujeitos a riscos de perdas do capital investido. Os investidores devem ter em conta que o valor do investimento pode tanto subir como cair e os investidores podem não recuperar o valor investido. e. Antes de investir, é recomendada ao investidor a leitura a lâmina de informações essenciais, se houver, o regulamento do fundo de investimento e os demais documentos regulatórios aplicáveis, notadamente o capítulo que trata sobre os fatores de risco a que o fundo de investimento poderá estar exposto (tais documentos podem ser encontrados no site da CVM em https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg_sistema=fundosreg). Este relatório possui conteúdo confidencial e não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo(s) seu(s) destinatários(s) para qualquer finalidade. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

Mercado

O mês de janeiro observou a menor volatilidade mensal em 12 meses, com apenas um desvio-padrão para a média histórica, próxima do patamar observado em dezembro de 2022 e substancialmente inferior ao observado desde junho de 2022, quando a volatilidade apresentou entre três e quatro desvios-padrão acima da média. Essa redução ocorreu principalmente por conta da contínua convergência nas expectativas sobre a política de juros do Federal Reserve (Fed), a trajetória inflacionária e suas implicações para a curva de juros e atividade econômica em 2023, com os ativos precificando com menor dispersão as implicações dessas variáveis para os prêmios de risco e resultados esperados das empresas que compõem os principais índices.

Os indicadores econômicos publicados ao longo de janeiro mostraram sinais menos difusos em relação aos efeitos da atuação do Fed na inflação e atividade econômica. Pudemos observar isso na menor oscilação da curva de juros de 10 anos do Tesouro americano, comparada a períodos anteriores, em que o *yield* iniciou o mês em 3,8% a.a., atingiu um vale de 3,4% na segunda semana e fechou o mês em 3,5%.

A avaliação desses indicadores, levou a uma expectativa, pelos agentes, de redução da velocidade do aperto monetário e a manutenção em patamares restritivos por um período menos prolongado. Parte desses agentes já estão migrando para uma expectativa de encerramento do ciclo em fevereiro de 2023, com a taxa de juros terminal entre 4,8% e 5,0% a.a e com potencial reversão do aperto já no quarto trimestre de 2023. Isso levou a uma renovação das expectativas de que seria possível reverter a pressão inflacionária em direção à meta de 2,0%, com potenciais implicações à atividade econômica mais atenuadas.

Esse movimento gerou forte impacto positivo nos ativos de renda variável, com reversão das performances negativas observadas em dezembro tanto para os setores de maior *duration*, quanto para os setores vinculados à atividade econômica, com setores mais defensivos apresentando desempenho negativo. O S&P 500 fechou o mês com performance de +6,2% e volatilidade observada de 16,6%. Já o Nasdaq apresentou performance no mês de +10,7%.

O ciclo de resultados nos EUA se iniciou com 42% das empresas que compõem o S&P500 divulgando seus números ao longo do mês. Os números surpreenderam positivamente o consenso dos agentes (em +2,2%), com cerca de 35% dos resultados acima do desvio padrão de expectativas, índice em linha do histórico, mas abaixo do observado nos últimos 12 meses. Nos nossos setores, as maiores surpresas positivas vieram em energia e agribusiness e as maiores surpresas negativas vieram em bens industriais e químicos.

Movimentações no Portfólio

As maiores performances positivas vieram dos setores de defesa e tecnologia militar, ativos vinculados à substituição energética, como biocombustíveis e hidrogênio, logística agrícola e materiais de construção, principalmente por conta dos resultados publicados melhores do que o esperado pelo consenso e com movimentos de recuperação das performances negativas de dezembro.

Os *hedges* montados ao longo do mês, com instrumentos derivativos e posições vendidas nos índices dos setores vinculados à substituição energética, logística agrícola e cadeia de energia limpa, calibraram a volatilidade observada nas posições individuais e neutralizaram os movimentos direcionais, dado que impactos da inversão da curva de juros nos ativos foram anulados pelos respectivos instrumentos nas posições de maior *duration*.

Siga-nos no Youtube

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

O material é divulgado, exclusivamente, a título informativo e não constitui oferta ou qualquer sugestão ou recomendação de investimento. O material não leva em consideração objetivos de investimentos, situação financeira ou necessidades particulares de investidores. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento pelo investidor antes de aplicar seus recursos. Os fundos geridos pela Atmosphere Capital estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos podem ainda estar expostos a uma significativa concentração em ativos de poucos emissores, com riscos daí decorrentes. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o parâmetro objetivo do fundo (benchmark oficial e, ou, rentabilidade em moeda estrangeira), tal indicador é utilizado meramente como referência econômica. A Atmosphere Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento. As informações contidas neste relatório são meramente informativas e não se constituem em qualquer tipo de aconselhamento de investimento, não devendo ser utilizadas com esse propósito. Nenhuma informação contida neste relatório constitui uma solicitação, oferta ou recomendação para compra ou venda de cotas, de qualquer fundo de investimento gerido ou patrocinado pela Atmosphere Capital. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DO FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE NO MÍNIMO 12 (DOZE) MESES. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LIQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM QUALQUER TIPO DE GARANTIA DO ADMINISTRADOR, GESTOR, MECANISMO DE SEGURO OU QUALQUER FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO. Investimentos geridos pela Atmosphere Capital, assim como em quaisquer investimentos nos mercados financeiros e de capitais, estarão sujeitos a riscos de perdas do capital investido. Os investidores devem ter em conta que o valor do investimento pode tanto subir como cair e os investidores podem não recuperar o valor investido. e. Antes de investir, é recomendada ao investidor a leitura a lâmina de informações essenciais, se houver, o regulamento do fundo de investimento e os demais documentos regulatórios aplicáveis, notadamente o capítulo que trata sobre os fatores de risco a que o fundo de investimento poderá estar exposto (tais documentos podem ser encontrados no site da CVM em https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg_sistema=fundosreg). Este relatório possui conteúdo confidencial e não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo(s) seu(s) destinatários(s) para qualquer finalidade. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

As maiores performances negativas vieram de posições vendidas, tanto em setores e empresas de duração mais longa, como fornecedoras de equipamentos para energia limpa, quanto nos mais sensíveis às compressões de preços e margens resultantes da menor atividade econômica esperada para 2023, como metais industriais e refinarias de petróleo americanas, dada a renovação, no mês, das expectativas por parte dos agentes de mercado de que o processo de controle inflacionário terá implicações à atividade econômica mais atenuadas.

A nossa posição neutralizada no setor de exploração e produção de petróleo, mas com posições compradas em empresas com bom potencial de conversão de geração de caixa em retorno aos acionistas, e vendidas em empresas com maior grau de alavancagem financeira, geraram retornos negativos no mês, ainda que com limitada influência para a volatilidade do portfólio.

Do ponto-de-vista de performances individuais, as maiores contribuições positivas no mês vieram das posições comprada em Builders FirstSource, Generac, Green Plains Energy, Teledyne e Darling Ingredients e vendidas em Archer Daniels Midland e Deere & Co. As maiores contribuições negativas vieram das posições vendidas em Terex, Valero Energy, e Marathon Petroleum Corporation e das posições compradas em Northland Power e Bunge.

Ao longo de janeiro aumentamos a exposição líquida do portfólio para 30,4%, comparado a 19,6% no fechamento de dezembro, com redução na exposição bruta para 92,7% no final do mês, comparado a 102,5% ao final do ano de 2022. Reduzimos nossa posição vendida em setores vinculados direta e indiretamente à reabertura chinesa, e também fechamos nossas posições compradas em fertilizantes, equipamentos & tecnologia agrícola, transportadoras de gás e fornecedores da indústria de petróleo, por acreditarmos que o cenário de restrição de oferta nesses setores já tenha sido majoritariamente precificado.

Tabela Histórico de Posições *Net/Gross*

Exposição Total	ago-22	set-22	out-22	nov-22	dez-22	jan-23
Net	17,0%	13,6%	26,4%	24,4%	19,6%	30,4%
Gross	94,9%	110,6%	109,4%	110,6%	102,5%	92,7%
Long	55,9%	62,1%	67,9%	67,5%	61,1%	61,6%
Short	-38,9%	-48,5%	-41,5%	-43,1%	-41,5%	-31,1%

Permanecemos comprados nos ativos das cadeias de logística agrícola, porém substituindo nossas posições individuais nesses setores. Mantivemos nossas exposições em ativos de *duration* médio nos setores de biocombustíveis, hidrogênio, tratamento de resíduos, e defesa e tecnologia militar, por acreditarmos que estes setores irão se beneficiar de um fluxo de investimentos relevante, independentemente do ambiente de menor atividade econômica.

Por outro lado, neutralizamos nossas posições compradas no setor de bens industriais e de capital, em antecipação ao ciclo de resultados, dadas nossas expectativas de compressão de margens maior do que aquela incorporada nas expectativas do consenso.

Siga-nos no Youtube

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

O material é divulgado, exclusivamente, a título informativo e não constitui oferta ou qualquer sugestão ou recomendação de investimento. O material não leva em consideração objetivos de investimentos, situação financeira ou necessidades particulares de investidores. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento pelo investidor antes de aplicar seus recursos. Os fundos geridos pela Atmosphere Capital estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos podem ainda estar expostos a uma significativa concentração em ativos de poucos emissores, com riscos daí decorrentes. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o parâmetro objetivo do fundo (benchmark oficial e, ou, rentabilidade em moeda estrangeira), tal indicador é utilizado meramente como referência econômica. A Atmosphere Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento. As informações contidas neste relatório são meramente informativas e não se constituem em qualquer tipo de aconselhamento de investimento, não devendo ser utilizadas com esse propósito. Nenhuma informação contida neste relatório constitui uma solicitação, oferta ou recomendação para compra ou venda de cotas, de qualquer fundo de investimento gerido ou patrocinado pela Atmosphere Capital. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DO FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE NO MÍNIMO 12 (DOZE) MESES. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LIQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM QUALQUER TIPO DE GARANTIA DO ADMINISTRADOR, GESTOR, MECANISMO DE SEGURO OU QUALQUER FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO. Investimentos geridos pela Atmosphere Capital, assim como em quaisquer investimentos nos mercados financeiros e de capitais, estarão sujeitos a riscos de perdas do capital investido. Os investidores devem ter em conta que o valor do investimento pode tanto subir como cair e os investidores podem não recuperar o valor investido. e. Antes de investir, é recomendada ao investidor a leitura a lâmina de informações essenciais, se houver, o regulamento do fundo de investimento e os demais documentos regulatórios aplicáveis, notadamente o capítulo que trata sobre os fatores de risco a que o fundo de investimento poderá estar exposto (tais documentos podem ser encontrados no site da CVM em https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg_sistema=fundosreg). Este relatório possui conteúdo confidencial e não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo(s) seu(s) destinatários(s) para qualquer finalidade. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

Substituímos também nossos *hedges* em posições vendidas nos respectivos índices setoriais de energia limpa, logística agrícola e químicos, por posições vendidas em ativos individuais, por observamos não só maior aderência como *hedges* e fatorações, mas também como captura de performances relativas. Com isso, migramos de uma posição levemente vendida em risco sistêmico (Beta de -0,11) para uma posição levemente comprada (Beta de +0,09x).

Decidimos ao longo do mês reduzir taticamente nossas posições vendidas no setor de metais industriais, pois apesar de acreditarmos em um cenário de excesso de oferta do insumo para os próximos 12-18 meses, as expectativas em relação aos efeitos da reabertura da economia chinesa devem manter o *momentum* positivo ao longo do primeiro semestre de 2023. Mantivemos em menor tamanho nossas posições vendidas nesse setor, mas limitando essa exposição às metalúrgicas nos Estados Unidos, pelo menor vínculo com a reabertura chinesa e pelo cenário mais desafiador de demanda doméstica.

Mantivemos ao longo do mês nossas posições vendidas em refinarias de petróleo, devido aos potenciais impactos da menor atividade econômica na demanda nesse setor, combinados com relevante recomposição da capacidade de produção e da expectativa de retorno das exportações chinesas a níveis mais próximos do histórico.

Por outro lado, aumentamos as exposições brutas nos setores de exploração e produção de petróleo e empresas integradas de petróleo, substituindo nossas posições individuais em empresas desse setor, para melhor capturar as diferentes performances realizadas ao longo do janeiro e as expectativas de resultados, dividendos e programas de recompras de ações esperados para fevereiro de 2023. Seguimos comprados em ativos com geração de caixa robusta a ser revertida aos acionistas, e vendidos em empresas com menor geração de caixa, maior alavancagem financeira, e expectativa de distribuição de resultados abaixo da média.

Do ponto-de-vista de posições individuais, apresentamos na tabela abaixo as principais adições e exclusões no portfólio.

EMPRESA	INDÚSTRIA	MOVIMENTO	FUNDAMENTO
Green Plains Energy	*Clean Energy*	Fechamento de posição comprada	Performance de 17,8% sobre o seu índice setorial nos 11 meses em que compôs o portfólio, com exposição positiva à implementação de novas tecnologias associadas a produção de etanol adequadamente precificada.
Builders FirstSource	*Infrastructure*	Adição de posição comprada	Relevante crescimento com a retomada de investimentos no setor residencial americano e menor impacto negativo do alto nível da taxa de juros.
Mastec	*Infrastructure*	Fechamento de posição vendida	Visão do ativo ainda como sobreavaliado, porém fechamento tático da posição devido ao potencial impacto positivo de uma percepção do mercado de redução da velocidade do aperto monetário.
Textron Industries	*Capital Goods*	Adição de posição comprada	Capturar os crescentes investimentos globais em defesa e em novas tecnologias de mobilidade, negociando com desconto em relação aos seus pares.
Halliburton	*Oil & Gas*	Fechamento de posição comprada	Performance de 11,6% durante os 11 meses em que compôs o portfólio, com exposição positiva aos investimentos para extração de petróleo adequadamente precificada.
Nutrien	*Agribusiness*	Fechamento de posição comprada	Performance em linha com o setor nos 7 meses em que compôs o portfólio, com exposição positiva ao aumento no preço das commodities agrícolas adequadamente precificada.

Siga-nos no Youtube

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

O material é divulgado, exclusivamente, a título informativo e não constitui oferta ou qualquer sugestão ou recomendação de investimento. O material não leva em consideração objetivos de investimentos, situação financeira ou necessidades particulares de investidores. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento pelo investidor antes de aplicar seus recursos. Os fundos geridos pela Atmosphere Capital estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos podem ainda estar expostos a uma significativa concentração em ativos de poucos emissores, com riscos daí decorrentes. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o parâmetro objetivo do fundo (benchmark oficial e, ou, rentabilidade em moeda estrangeira), tal indicador é utilizado meramente como referência econômica. A Atmosphere Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento. As informações contidas neste relatório são meramente informativas e não se constituem em qualquer tipo de aconselhamento de investimento, não devendo ser utilizadas com esse propósito. Nenhuma informação contida neste relatório constitui uma solicitação, oferta ou recomendação para compra ou venda de cotas, de qualquer fundo de investimento gerido ou patrocinado pela Atmosphere Capital. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DO FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE NO MÍNIMO 12 (DOZE) MESES. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LIQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM QUALQUER TIPO DE GARANTIA DO ADMINISTRADOR, GESTOR, MECANISMO DE SEGURO OU QUALQUER FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO. Investimentos geridos pela Atmosphere Capital, assim como em quaisquer investimentos nos mercados financeiros e de capitais, estarão sujeitos a riscos de perdas do capital investido. Os investidores devem ter em conta que o valor do investimento pode tanto subir como cair e os investidores podem não recuperar o valor investido. e. Antes de investir, é recomendada ao investidor a leitura a lâmina de informações essenciais, se houver, o regulamento do fundo de investimento e os demais documentos regulatórios aplicáveis, notadamente o capítulo que trata sobre os fatores de risco a que o fundo de investimento poderá estar exposto (tais documentos podem ser encontrados no site da CVM em https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg_sistema=fundosreg). Este relatório possui conteúdo confidencial e não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo(s) seu(s) destinatários(s) para qualquer finalidade. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

Top Longs

TOP LONGS	PAÍS	INDÚSTRIA	% PORTFÓLIO	ADTV (US$M)	MARKET CAP (US$M)
VISTRA CORP.	US	Gas & Power Retailer	5,6%	77	9.177
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC.	US	Capital Goods	5,4%	92	19.886
DARLING INGREDIENTS INC.	US	Clean Energy	5,1%	114	10.624
BUNGE LTD.	US	Agribusiness	5,0%	112	14.845
BUILDERS FIRSTSOURCE INC.	US	Infrastructure	4,9%	120	11.730
MURPHY OIL CORP.	US	Oil & Gas	4,6%	71	6.779
MARATHON OIL CORP	US	Oil & Gas	4,6%	307	17.445
NORTHLAND POWER INC.	US	Clean Energy	4,4%	47	8.936
WASTE CONNECTIONS US INC	US	Sanitation & Waste	4,1%	129	34.182
CENOVUS ENERGY INC.	US	Oil & Gas	3,5%	125	38.311
		Total	**47,1%**		

Top Shorts

TOP SHORTS	PAÍS	INDÚSTRIA	% PORTFÓLIO	ADTV (US$M)	MARKET CAP (US$M)
DELEK US HOLDINGS INC	US	Oil & Gas	-2,5%	39	1.865
EOG RESOURCES INC	US	Oil & Gas	-2,5%	474	77.682
DEVON ENERGY CORP	US	Oil & Gas	-2,4%	616	41.340
		Total	**-7,4%**		

Siga-nos no Youtube

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

O material é divulgado, exclusivamente, a título informativo e não constitui oferta ou qualquer sugestão ou recomendação de investimento. O material não leva em consideração objetivos de investimentos, situação financeira ou necessidades particulares de investidores. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento pelo investidor antes de aplicar seus recursos. Os fundos geridos pela Atmosphere Capital estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos podem ainda estar expostos a uma significativa concentração em ativos de poucos emissores, com riscos daí decorrentes. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o parâmetro objetivo do fundo (benchmark oficial e, ou, rentabilidade em moeda estrangeira), tal indicador é utilizado meramente como referência econômica. A Atmosphere Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento. As informações contidas neste relatório são meramente informativas e não se constituem em qualquer tipo de aconselhamento de investimento, não devendo ser utilizadas com esse propósito. Nenhuma informação contida neste relatório constitui uma solicitação, oferta ou recomendação para compra ou venda de cotas, de qualquer fundo de investimento gerido ou patrocinado pela Atmosphere Capital. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DO FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE NO MÍNIMO 12 (DOZE) MESES. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LIQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM QUALQUER TIPO DE GARANTIA DO ADMINISTRADOR, GESTOR, MECANISMO DE SEGURO OU QUALQUER FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO. Investimentos geridos pela Atmosphere Capital, assim como em quaisquer investimentos nos mercados financeiros e de capitais, estarão sujeitos a riscos de perdas do capital investido. Os investidores devem ter em conta que o valor do investimento pode tanto subir como cair e os investidores podem não recuperar o valor investido. e. Antes de investir, é recomendada ao investidor a leitura a lâmina de informações essenciais, se houver, o regulamento do fundo de investimento e os demais documentos regulatórios aplicáveis, notadamente o capítulo que trata sobre os fatores de risco a que o fundo de investimento poderá estar exposto (tais documentos podem ser encontrados no site da CVM em https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg_sistema=fundosreg). Este relatório possui conteúdo confidencial e não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo(s) seu(s) destinatários(s) para qualquer finalidade. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

Estratégia

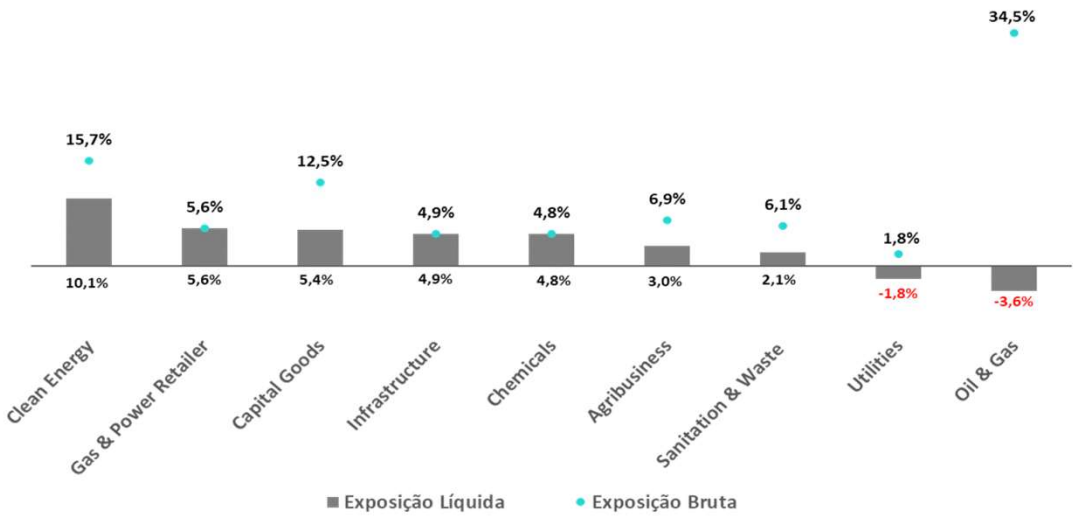
Acreditamos que os mercados continuarão com tendências difusas e elevada volatilidade em 2023, com a gradual acomodação, nas expectativas de resultados das empresas e nos prêmios de risco de ações, do menor crescimento global, da manutenção das taxas de juros em território restritivo por um período prolongado, e das compressões de margens por descasamentos inflacionários, porém com implicações distintas para os diversos ativos, setores e temas. Os movimentos mais táticos e de prazos mais curtos, com foco em variáveis macroeconômicas, permanecerão influenciando a volatilidade dos mercados até que o cenário fique mais claro.

Por outro lado, as oportunidades de arbitragens de valor entre ativos permanecem presentes, com os movimentos mais específicos se materializando ao longo dos meses, com os dados setoriais e resultados corporativos. Nesse ambiente, procuramos oportunidades que combinem posições vendidas nos setores e empresas expostas a menor atividade econômica, maior compressão de margens e consumidoras de caixa, e compradas em setores e empresas inelásticos a menor atividade econômica, que retornem caixa a seus acionistas, expostas a ciclos seculares de investimentos, com expansão de margem, e com inflexão relevante na geração de caixa nos próximos dois anos, que também devem se beneficiar da normalização na política de juros.

Acreditamos também que setores e empresas com exposição neutra ou positiva à normalização de inflação e juros, com restrições de oferta de seus produtos e com ganhos de produtividade, devem se beneficiar e observar crescimentos de 10-20% em seus resultados para 2023. Destacamos aqui os setores de bens de capital, tecnologia industrial, infraestrutura, logística agrícola, segurança energética, defesa e tecnologia militar e economia circular.

As pressões em certas cadeias de suprimentos, como energia, commodities agrícolas, minérios e manufaturados devem ter impactos distintos, sendo pressionadas as com ciclos mais curtos e com recomposição relevante de capacidade para os próximos 12-18 meses, como refinarias, metais industriais e mineradoras e partes da cadeia industrial, que devem sofrer revisões negativas de 5-20% nos resultados esperados para 2023.

Exposições Setoriais Líquidas



Siga-nos no Youtube

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

O material é divulgado, exclusivamente, a título informativo e não constitui oferta ou qualquer sugestão ou recomendação de investimento. O material não leva em consideração objetivos de investimentos, situação financeira ou necessidades particulares de investidores. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento pelo investidor antes de aplicar seus recursos. Os fundos geridos pela Atmosphere Capital estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos podem ainda estar expostos a uma significativa concentração em ativos de poucos emissores, com riscos daí decorrentes. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o parâmetro objetivo do fundo (benchmark oficial e, ou, rentabilidade em moeda estrangeira), tal indicador é utilizado meramente como referência econômica. A Atmosphere Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento. As informações contidas neste relatório são meramente informativas e não se constituem em qualquer tipo de aconselhamento de investimento, não devendo ser utilizadas com esse propósito. Nenhuma informação contida neste relatório constitui uma solicitação, oferta ou recomendação para compra ou venda de cotas, de qualquer fundo de investimento gerido ou patrocinado pela Atmosphere Capital. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DO FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE NO MÍNIMO 12 (DOZE) MESES. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LIQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM QUALQUER TIPO DE GARANTIA DO ADMINISTRADOR, GESTOR, MECANISMO DE SEGURO OU QUALQUER FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO. Investimentos geridos pela Atmosphere Capital, assim como em quaisquer investimentos nos mercados financeiros e de capitais, estarão sujeitos a riscos de perdas do capital investido. Os investidores devem ter em conta que o valor do investimento pode tanto subir como cair e os investidores podem não recuperar o valor investido. e. Antes de investir, é recomendada ao investidor a leitura a lâmina de informações essenciais, se houver, o regulamento do fundo de investimento e os demais documentos regulatórios aplicáveis, notadamente o capítulo que trata sobre os fatores de risco a que o fundo de investimento poderá estar exposto (tais documentos podem ser encontrados no site da CVM em https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg_sistema=fundosreg). Este relatório possui conteúdo confidencial e não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo(s) seu(s) destinatários(s) para qualquer finalidade. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.