Performance no mês

Em abril/23 nossa estratégia máster apresentou rentabilidade de -0,4%, líquida de efeitos cambiais, ficando abaixo do conjunto de *hedge funds* nos Estados Unidos, conforme tabela abaixo. Nossa volatilidade média no mês foi de 4,3%. Nos últimos 12 meses nossa estratégia apresentou rentabilidade de 7,5%, acima dos índices dos *hedges funds* calculados pela HFR*, entre -1,9% e 0,9%. Nossa volatilidade média nos últimos 12 meses foi de 8,3%.

No mês, os principais benchmarks de ações mostraram resultados distintos, com o ganhos de 1,5% (S&P500), 0,0% (Nasdaq), 2,5% (Dow Jones Industrial), e 1,9% (DJ Euro Stoxx 600).

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

	1M	No ano	12M	24M	36M
Atmosphere Global Total Return	*-0,4%*	*3,5%*	*7,5%*	*12,5%*	*74,9%*
Hedge Funds Direcionais de Equities	0,6%	1,4%	0,2%	4,1%	32,9%
Hedge Funds de Equities Não-Direcionais	-0,1%	-0,4%	-1,0%	-2,4%	4,8%
Hedge Funds de Retorno Absoluto	0,2%	0,0%	-0,1%	1,0%	12,3%
Hedge Funds de Valor Relativo	1,5%	8,6%	0,9%	-0,3%	61,3%
Conjunto de Hedge Funds	0,3%	0,3%	-1,9%	-3,4%	14,0%

* 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 0,17 e 0,63 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 0,23 em relação à média desses índices.

	S&P 500	*Nasdaq*	*Dow Jones Industrial*	*DJ Euro Stoxx 600*
Atmosphere Global Total Return	*0,37*	*0,17*	*0,52*	*0,63*

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 índice de ações S&P500 da bolsa americana apresentou a volatilidade mensal mais baixa desde janeiro de 2020, em linha com o observado na segunda metade de março, apresentando um desvio-padrão para a média histórica. Isso ocorreu devido à menor influência dos fatores macroeconômicos na precificação dos ativos, com a publicação de dados inconclusivos, nos últimos dias do mês, sobre a trajetória inflacionária, política monetária e deterioração da disponibilidade de crédito.

Embora os dados divulgados, no final do mês, de maior inflação e menor PIB em março tenham surpreendido negativamente as expectativas, o índice S&P500 fechou o período com performance positiva, com os bons resultados das grandes empresas de tecnologia publicados nesses dias mais do que compensando os dados econômicos negativos. Essa influência fica evidenciada pela diferença entre as performances do índice S&P500, de +1,5% no mês, e do índice S&P500 *Equal Weight*, que distribui igualmente os pesos dos ativos, que foi de apenas +0.3%.

Vale ressaltar que a expectativa dos agentes de mercado permanece no sentido de encerramento do ciclo de aperto monetário em maio de 2023, com a taxa de juros terminal entre 5,0% e 5,3% a.a, e potencial reversão do ciclo de aperto já no quarto trimestre de 2023, com a manutenção das expectativas de que seria possível reverter a pressão inflacionária em direção à meta de 2,0%, com implicações na atividade econômica atenuadas.

Pudemos observar também a baixa volatilidade descrita acima no comportamento da curva de juros de 10 anos do Tesouro americano, em que o *yield* iniciou o mês em 3,5% a.a., oscilou 20 bps para cima e para baixo no período, para fechar praticamente nos mesmos níveis iniciais, em 3,6% a.a.

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.

Destaques

As maiores performances positivas vieram das posições compradas em empresas menos elásticas à menor atividade econômica, como as produtoras de hidrogênio, combinado com posições vendidas nas empresas mais impactadas tanto pela perspectiva mais conservadora de crescimento econômico, quanto pela expansão de oferta de capacidade produtiva, como nos setores de mineração de lítio, produtoras de aço, metalúrgicas e refinarias nos Estados Unidos.

As maiores performances negativas vieram das posições compradas em empresas ligadas a produção de energia limpa, devido à lenta materialização dos benefícios associados ao *Inflation Reduction Act* (IRA) nos Estados Unidos, bem como de posições compradas em empresas de bens industriais, bens de capital e defesa militar, que apresentaram compressão de margem nas divulgações dos seus resultados. Além disso, posições vendidas em setores e empresas mais expostas às potenciais restrições de crédito resultantes da crise de liquidez em instituições financeiras de pequeno e médio porte, reverteram parte das performances negativas observadas em março. Porém, mantemos nossas posições vendidas nesses ativos por acreditarmos que os desafios estruturais permanecem.

A nossa posição líquida 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 tanto em empresas com maior grau de alavancagem financeira quanto nos índices de produtoras de petróleo e gás, geraram retornos neutros no mês, com limitada influência para a volatilidade do portfólio.

Os *hedges* montados ao longo do mês com posições vendidas nos índices de empresas integradas de energia, calibraram a volatilidade observada nas posições individuais e neutralizaram os movimentos direcionais, uma vez que impactos da percepção de maior pressão na atividade econômica exacerbado pelos problemas de liquidez observados nas instituições financeiras foram anulados pelos respectivos instrumentos setoriais.

Do ponto-de-vista de posições individuais, apresentamos na tabela abaixo as principais performances positivas e negativas no mês.

Principais Performances do Mês	
Positivas	**Negativas**
Albemarle Corp - Vendida	Hess Corp - Vendida
Apache Corp - Comprada	Generac Holdings Inc - Comprada
Linde PLC - Comprada	Sunnova Energy - Comprada
Delek US Energy Inc - Vendida	Plug Power Inc - Comprada
Builders FirstSource - Comprada	Teledyne Technologies - Comprada

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.

Movimentações

Ao longo de abril, reduzimos marginalmente a exposição líquida do portfólio para 23,7%, comparado a 25,4% no fechamento de março, com redução na exposição bruta, que terminou o mês de abril em 108,8%, comparado a 122,5% ao final de março. Com isso, mantivemos nossa leve posição leve posição comprada em risco sistêmico (Beta de +0,15 em relação ao índice S&P500 comparado a +0,09 no final de março).

Tabela Histórico de Posições Net/Gross

Exposição Total	nov-22	dez-22	jan-23	fev-23	mar-23	abr-23
Net	24,4%	19,6%	30,4%	32,9%	25,4%	23,7%
Gross	110,6%	102,5%	92,7%	118,9%	122,5%	108,8%
Long	67,5%	61,1%	61,6%	75,9%	74,0%	66,2%
Short	-43,1%	-41,5%	-31,1%	-43,0%	-48,6%	-42,5%

Por conta dos eventos descritos acima, e por observamos maior aderência como *hedges* e fatorações, aumentamos nossas posições vendidas nos setores mais cíclicos do portfólio.

Abaixo resumimos as principais movimentações no nosso portfólio:

- Rebalanceamento das posições em logística agrícola, para capturar as performances realizadas e devido às incertezas em relação ao crescimento da demanda de insumos para o setor de produção de combustíveis renováveis.

- Rebalanceamento das posições individuais no setor de energia limpa devido buscando reduzir a exposição beta no setor.

- Fechamento das posições de valor relativo, tanto no setor de construção quanto no se fornecedores de equipamentos agrícolas, para captura das performances realizadas.

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.

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

EMPRESA	INDÚSTRIA	MOVIMENTO	FUNDAMENTO
The Mosaic Company	*Agribusiness*	Fechamento de posição comprada	Capturar performance realizada de 3,5% nas duas semanas em que compos o portfolio, e devido a incertezas na recuperação da demanda e do intervalo nas aplicações de fertilizantes no período.
SunPower Corporation	*Clean Energy*	Fechamento de posição vendida	Capturar performance relativa de 30,3% sobre o seu benchmark setorial nos 6 meses em que compôs o portfolio, e expectativa de maior geração de caixa que seus peers em um momento de altas taxas de juros.
Builders FirstSource	*Infrastructure*	Fechamento de posição comprada	Performance de 24,6% sobre o seu benchmark setorial nos 8 meses em que compôs a estratégia long-short
Louisiana-Pacific Corporation	*Infrastructure*	Fechamento de posição vendida	Performance de 2,2% sobre o seu benchmark setorial nos 2 meses em que compôs a estratégia long-short

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)
WASTE CONNECTIONS US INC.	US	Sanitation & Waste	5,3%	129	35.839
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC.	US	Capital Goods	4,9%	78	19.496
VISTRA CORP.	US	Gas & Power Retailer	4,6%	93	9.062
NORTHLAND POWER INC.	CN	Clean Energy	4,2%	41	8.380
LINDE PLC.	UK	Chemicals	4,2%	852	181.124
AIR PRODUCTS CHEMICALS INC.	US	Chemicals	4,0%	310	65.372
BUNGE LTD.	US	Agribusiness	3,5%	191	14.033
APA CORP.	US	Oil & Gas	3,3%	232	11.462
MARATHON OIL CORP.	US	Oil & Gas	3,2%	276	15.049
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.	US	Oil & Gas	3,2%	839	55.261
		Total	**40,4%**		

Top Shorts

TOP SHORTS	PAÍS	INDÚSTRIA	% PORTFÓLIO	ADTV (US$M)	MARKET CAP (US$M)
XOP US ETF	US	Oil & Gas	-8,3%	680	3.432
XME US ETF	US	Materials	-3,9%	203	1.961
XLE US ETF	US	Oil & Gas	-2,6%	1.698	38.477
		Total	**-14,8%**		

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.

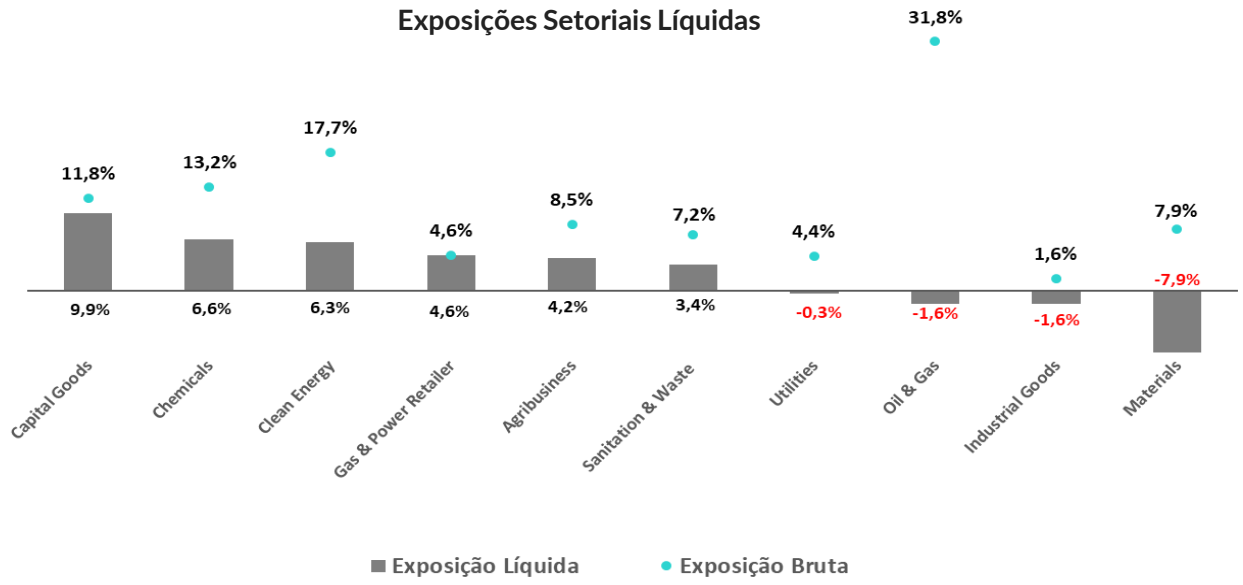
Estratégia

Acreditamos que os mercados continuarão com tendências difusas e elevada volatilidade em 2023, ainda que inferior à observada em 2022, 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 particularmente na atividade econômica e velocidade da convergência inflacionária, permanecerão influenciando a volatilidade dos mercados até que o cenário para a correta adequação dos prêmios de risco fiquem mais claros.

Por outro lado, as oportunidades de arbitragem de valor entre ativos permanecem presentes, com os dados setoriais e resultados corporativos levando a movimentos mais específicos ao longo dos meses. Neste ambiente, procuramos oportunidades que combinem posições vendidas nos setores e empresas expostas a menor atividade econômica, maior compressão de margens e consumidoras de caixa. Em contrapartida, buscamos posições compradas em setores e empresas inelásticos à desaceleração 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 dezoito meses, que também devem se beneficiar da gradual normalização na política de juros.

Acreditamos ainda que setores e empresas com exposição neutra ou positiva à normalização de inflação e juros, restrição de oferta de seus produtos e ganhos de produtividade, devem se beneficiar e observar crescimentos de 10 a 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 a 18 meses, como refinarias, metais industriais e mineradoras e partes da cadeia industrial, que devem sofrer revisões negativas de 5 a 20% nos resultados esperados para 2023.



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.