

Estratégia do fundo

O Atmosphere Long Short é um fundo que investe no mercado de ações de países desenvolvidos, principalmente em empresas na América do Norte e Europa, utilizando-se de uma carteira diversificada para gerar retornos consistentes e descorrelacionados dos principais índices de mercado. Por meio da gestão ativa de posições compradas e vendidas, atua com ênfase nas cadeias de *Infrastructure, Utilities, Materials, Oil & Gas, Clean Energy e Industrials*.

Data de início
18/05/2021

Aplicação mínima
R\$ 5.000,00

Movimentação mínima
R\$ 1.000,00

Saldo mínimo
R\$ 5.000,00

Aplicação (14h)
D+1

Resgate (14h)
D+15 | D+2 útil após a cotação

Taxa de performance
20% sobre a marca d'água

Marca d'água
CDI

Taxa de administração
1,87% a.a. (+0,13 a.a. no Fundo Master)

Gestor
Atmosphere Capital
Custodiante
BTG Pactual S. F. S/A DTVM

Auditor
Ernst Young

Classificação Anbima
Multimercado Livre

Conta do fundo (para TED)
CNPJ: 41.544.414/0001-69

Banco: 208 – BTG Pactual
Agência: 001

Conta: 1637909

Público
Investidor qualificado

Perfil de risco
Sofisticado

Tributação
Busca por Longo prazo

atmosphere-capital

atmosphere_capital

atmospherecapital.com.br

Performance (%)

	Mês	Ano	12m	24m	36m*
Fundo	3,44	6,26	12,59	17,39	29,34
HFRX Equity Hedge ¹	1,35	3,40	9,66	7,33	16,90
CDI	0,83	2,62	12,36	27,28	35,44
Volatilidade (% a.a.)	5,73	5,94	5,03	7,04	7,91

* Rentabilidade da Estratégia referente ao fundo de CNPJ 30.606.863/0001-78, masterizado em maio de 2021, e ao fundo de CNPJ 51.519.036/0001-17, cindido em agosto de 2023.

Retornos Mensais (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Início
2024														
Fundo	0,75	1,95	3,44	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,26	25,30
CDI	0,97	0,80	0,83	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,62	34,96
HFRX EH ¹	0,66	1,36	1,35	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,40	14,49
2023														
Fundo	1,83	0,47	1,06	-0,55	-0,80	-0,08	1,38	1,63	-0,00	2,25	1,87	0,17	9,55	17,92
CDI	1,12	0,92	1,17	0,92	1,12	1,07	1,07	1,14	0,97	1,00	0,92	0,90	13,05	31,51
HFRX EH ¹	1,56	-0,61	-0,14	0,61	0,26	1,27	0,71	0,27	-0,76	-0,92	2,93	1,60	6,90	10,73
2022														
Fundo	0,11	-0,42	4,70	-1,71	3,45	-4,50	1,75	2,35	-2,61	4,97	-1,26	-1,21	5,26	7,64
CDI	0,73	0,75	0,92	0,83	1,03	1,01	1,03	1,17	1,07	1,02	1,02	1,12	12,37	16,33
HFRX EH ¹	-2,12	0,45	1,41	-1,74	-0,75	-2,01	1,20	0,75	-2,01	1,03	0,73	-0,07	-3,18	3,58
2021														
Fundo	-	-	-	-	-0,21	-0,64	-0,90	0,63	-3,21	6,59	-3,16	3,53	2,27	2,27
CDI	-	-	-	-	0,12	0,30	0,36	0,42	0,44	0,48	0,59	0,76	3,52	3,52
HFRX EH ¹	-	-	-	-	1,72	1,16	0,46	1,34	-0,51	2,16	-1,20	1,70	6,99	6,99

1: Índice global composto por hedge funds de estratégia Equity Hedge/Long Short. Trata-se de mera referência econômica e não deve ser interpretado como meta ou parâmetro de performance.

Correlação (últimos 12m)

HFRX EH	-0,06
MSCI World	-0,05
S&P 500	-0,12
Ibovespa	0,05

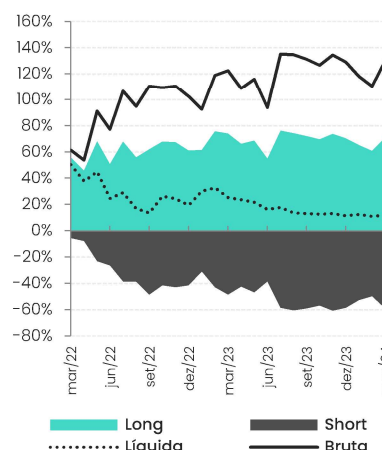
Patrimônio Líquido (R\$ milhões)¹

PL FIC	16,8
PL FIC - Média 12m	19,8
PL Master	49,8
PL Estratégia ¹	340,3

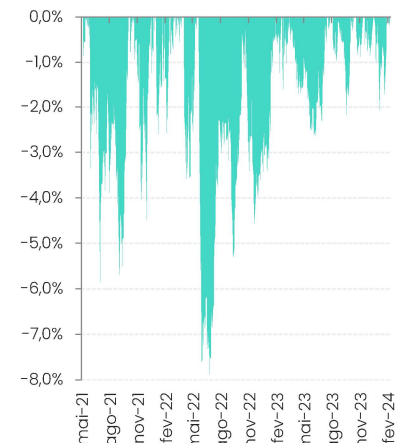
* Data base 28/03/2024

¹ A soma inclui veículos para investidores estrangeiros.

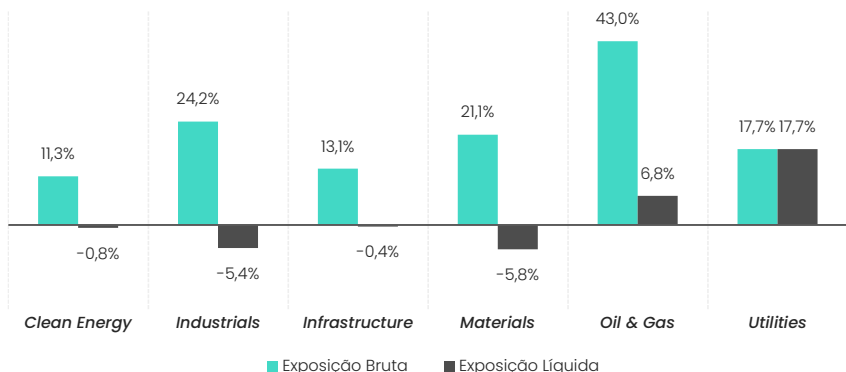
Evolução da Exposição da Carteira (últimos 24m)



Máximo Drawdown (desde o início)



Exposição do Portfólio



Liquidez Diária*	% Exposição Bruta
< US\$ 50MM	5%
US\$ 50MM a US\$100MM	16%
US\$100MM a US\$ 200MM	26%
US\$ 200MM a US\$ 400MM	29%
> US\$ 400MM	23%

* Fonte: Bloomberg, Atmosphere Capital.

Atribuição de Performance

	Total	Long	Short
Total*	3,44%	8,28%	-4,90%
Utilities	3,21%	3,21%	0,00%
Oil & Gas	0,61%	2,81%	-2,20%
Materials	0,46%	0,52%	-0,06%
Industrials	0,31%	0,85%	-0,54%
Infrastructure	-0,33%	0,49%	-0,82%
Clean Energy	-0,88%	0,41%	-1,29%
Caixa, Hedge Cambial e Custos*	0,07%		

* Os custos abrangem também as taxas de administração e performance.

Principais Performances Individuais

Positivas	Cadeia Setorial	Movimento
VISTRA	Oil & Gas	Comprada
NRG ENERGY	Utilities	Comprada
ARCHER DANIELS MIDLAND	Materials	Comprada
MARATHON OIL	Materials	Comprada
PHILLIPS 66	Utilities	Comprada

Negativas	Cadeia Setorial	Movimento
SOUTHERN COPPER	Oil & Gas	Vendida
DELEK US HOLDINGS	Industrials	Vendida
CENOVUS ENERGY	Industrials	Vendida
DEVON ENERGY	Oil & Gas	Vendida
SPDR S&P OIL & GAS EXPL & PROD ETF	Oil & Gas	Vendida

Utilities: Em linha ao mês anterior, capturamos resultados positivos em nossas posições compradas em varejistas de energia elétrica, dadas as boas perspectivas do setor por conta da crescente demanda comercial e industrial por energia limpa e estável.

Oil&Gas: Em razão da alta do petróleo no mês, colhemos resultados positivos em nossas posições compradas no setor de Exploração e Produção de Petróleo e Gás Natural, com fechamento das arbitragens de valor relativo em favor dos papéis com maior alavancagem financeira à alta da commodity.

Clean energy: Performance positiva colhida em nossas posições compradas e vendidas em fabricantes de equipamentos solares, bem como em nossas posições compradas em combustíveis renováveis.

Materials: Resultados negativos decorrentes principalmente das posições vendidas em mineradoras de cobre, que refletiram a possibilidade do governo chinês limitar a produção de cobre pelas fundidoras do metal no país.



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. Antes de investir é recomendada ao investidor a leitura da 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. A lâmina de informações essenciais pode ser consultada no seguinte endereço eletrônico www.bitgpactual.com. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimentos não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC. 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.



Movimentações Relevantes

No mês de março realizamos rebalanceamentos relevantes, mantendo a exposição temática por meio de posições individuais, com o objetivo de capturar os deslocamentos de preço de posições compradas e vendidas. Aumentamos a exposição bruta de 110% para 131% e aumentamos ligeiramente a exposição líquida de 11% para 12%. Em relação ao risco de mercado, mantivemos nossa exposição próxima da neutralidade, com um Beta em relação S&P 500 de -0,11.

Em *Utilities*, rebalanceamos nossas posições para capturar parte da performance no mês nas varejistas de energia, redirecionando parte dos ganhos para empresas distribuidoras de energia elétrica, devido às perspectivas de uma revisão tarifária favorável, e para geradoras independentes que também se beneficiam crescente demanda comercial e industrial por energia limpa e estável. Em *Materials*, rebalanceamos posições em fertilizantes, defensivos agrícolas e químicos para capturar as performances relativas realizadas no mês, e buscar oportunidades de valor relativo que surgiram após a conclusão da temporada de resultados.

Em *Oil & Gas*, diminuímos levemente nossa exposição direcional comprada para capturar parte da performance positiva no mês, além de rebalancear as exposições intrasetoriais, buscando oportunidades de valor relativo que surgiram após a temporada de resultados e a alta da commodity. Em *Clean energy*, reduzimos nossa exposição vendida por meio do aumento da posição comprada em biofuels e da diminuição da posição vendida em fabricantes de equipamentos solares, buscando equilibrar as correlações do setor.

Posições Individuais – Principais Adições e Exclusões

Empresa	Cadeia Setorial	Movimento	
Corteva Inc.	<i>Materials</i>	Abertura de posição vendida	Perspectivas negativas para o ciclo de fornecedores de defensivos agrícolas não refletidas no preço
Eastman Chemical Company	<i>Materials</i>	Abertura de posição comprada	Resultados positivos do trimestre ainda não totalmente refletidos nos preços
Textron Inc.	<i>Industrials</i>	Abertura de posição vendida	Potencial surpresa negativa nos números de consenso em relação ao crescimento e expansão de margens nos próximos trimestres
APA Corporation	<i>Oil & Gas</i>	Abertura de posição vendida	Piores perspectivas para agregação de valor com a aquisição da Callon Petroleum

Cadeia Setorial	Movimentação
<i>Clean Energy</i>	↓ Posição Vendida
<i>Industrials</i>	↓ Posição Vendida
<i>Infrastructure</i>	↑ Posição Vendida
<i>Materials</i>	↑ Posição Vendida
<i>Oil & Gas</i>	↓ Posição Comprada
<i>Utilities</i>	↑ Posição Comprada



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. Antes de investir é recomendada ao investidor a leitura da 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. A lâmina de informações essenciais pode ser consultada no seguinte endereço eletrônico www.bitgpactual.com. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimentos não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. 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.



Top Longs

	Cadeia Setorial	% Portfólio
VISTRA	Utilities	6,0%
NRG ENERGY	Utilities	5,7%
LEIDOS HOLDINGS	Industrials	5,1%
DIAMONDBACK ENERGY	Oil & Gas	5,1%
PHILLIPS 66	Oil & Gas	4,9%
MURPHY OIL	Oil & Gas	4,6%
MARATHON OIL	Oil & Gas	4,4%
ARCHER DANIELS MIDLAND	Infrastructure	4,2%
	Total	39,9%

Top Shorts

	Cadeia Setorial	% Portfólio
CENOVUS ENERGY	Oil & Gas	-3,4%
SPDR S&P OIL & GAS EXPL & PROD ETF	Oil & Gas	-3,0%
FASTENAL	Industrials	-2,7%
DELEK US HOLDINGS	Oil & Gas	-2,6%
TRANSDIGM GROUP	Industrials	-2,5%
DEVON ENERGY	Oil & Gas	-2,4%
GENERAC HOLDINGS	Clean Energy	-2,4%
EOG RESOURCES	Oil & Gas	-2,3%
	Total	-21,2%

Sensibilidade aos Principais Fatores de Risco do Mercado

Defensivos	Mede a sensibilidade das ações às flutuações de preço de empresas que possuem indicadores de receita e lucro mais previsíveis e/ou estáveis.	1,5%
Exposição à Commodities	Mede a sensibilidade das ações aos movimentos de elementos que afetam a cadeia de commodities, como preço, balanço entre oferta e demanda, ciclo de investimentos, cadeia de custos, dentre outros.	1,3%
Inflação	Mede a sensibilidade das ações aos movimentos e ciclos inflacionários.	0,8%
Transição Energética	Mede a sensibilidade das ações às flutuações de preço de empresas que são afetadas pelas políticas e ciclos de investimentos relacionados à transição para fontes de energia renovável.	0,7%
Exposição a Juros	Mede a sensibilidade das empresas às oscilações nas taxas de juros, seja na convexidade e composição dos seus fluxos de caixa, estrutura de capital (balanço, risco de crédito, dentre outros).	0,2%
Positioning	Mede a sensibilidade das ações às oscilações de posicionamento de diferentes tipos de investidores em suas alocações acionárias.	-0,1%
Cíclicos	Mede a sensibilidade das ações às flutuações dos ciclos econômicos. Ações cíclicas geralmente são impactadas positivamente em períodos de expansão da economia e negativamente em momentos de retração.	-0,4%
Exposição à Cadeia de Infraestrutura	Mede a sensibilidade das ações às flutuações de preço de empresas que são afetadas positivamente ou negativamente por políticas e investimentos em infraestrutura.	-0,5%

