

Carta I

Em nossa primeira **Carta Atlas**, esperamos estabelecer um canal de comunicação com nossos investidores com o objetivo de trazer clareza sobre quem somos, os pilares que sustentam nossa filosofia de investimento, o processo de análise e gestão do fundo Atlas One e comentar sobre o desempenho recente.

“Talent wins games, but teamwork and intelligence win championships” (Michael Jordan)

Quem somos? Somos gestores e analistas curiosos e obcecados pelo que fazemos. Nossa equipe é formada por um time **sênior, complementar e experiente de sete pessoas**, cujos sócios trabalham juntos há mais de sete anos e que superam cinquenta anos em gestão e análise de investimentos. Acreditamos que o **nosso time de gestão** seja a espinha dorsal do fundo **Atlas One**. Confiamos que o trabalho em equipe, combinando diferentes capacidades profissionais, cria um ambiente ótimo de debate que identifica as melhores oportunidades de investimentos.

Esta experiência conjunta se reflete em nosso **track-record** de mais de nove anos com uma performance que supera o IBrX-100 em 139 pontos percentuais (**+225.6% desde Set/09**). Nos últimos doze meses, nosso fundo apresentou uma performance de **+18.8%** (Out/18) com um alfa de 139bps sobre o IBrX-100, nos posicionando no **primeiro quartil da indústria nos últimos 7 anos**.

“Investment is the discipline of relative selection” (Marks, Howard. The most important thing, p.101)

Nosso objetivo é entregar retornos consistentes e acima do mercado ajustados ao menor risco. Para tanto, entendemos que a **preservação e composição do capital a taxas atrativas** seja nossa principal missão. Para atingirmos os melhores retornos em nosso processo de investimento nos preocupamos em evitar erros que, por consequência, resultariam em perda permanente de capital.

Acreditamos que disciplina e consistência nas tomadas de decisões sejam cruciais para o negócio de gestão de recursos. Nossas decisões são baseadas em fundamentos e em uma análise detalhada de riscos. Nosso foco é identificar empresas de qualidade que apresentem: sólida geração de caixa, vantagens competitivas sustentáveis, gestão competente comprovada, forte governança corporativa, e com potencial de crescimento de lucros cuja precificação seja adequada aos riscos envolvidos.

Nosso processo de investimento consiste em uma análise minuciosa, proprietária, independente e de fluxo contínuo. Acreditamos que as melhores decisões são colegiadas e tomadas através de debates. De forma a enriquecer as discussões, toda inteligência gerada no processo de análise é difundida para a equipe e armazenada para consultas futuras. Buscamos constantemente por atualizações e novas

informações que suportem (ou refutem) as teses de investimento, gerando uma incessante reavaliação das oportunidades.

Baseamos nosso processo de investimento em nossa plataforma proprietária chamada **Atlas Intelligence (AI)** e que produz o indicador **GER@R**. A plataforma **Atlas Intelligence** é um sistema integrado que monitora em tempo real todas as empresas analisadas e o portfólio do fundo, além de arquivar, registrar e difundir todas as notas de reuniões, informações financeiras das empresas e tomadas de decisão do Comitê de Investimento. Atualmente, no **AI**, possuímos acompanhamento detalhado de empresas representando mais de 80% do índice IBrX-100. Além disso, o sistema dissemina e compartilha a informação, inibindo a criação de assimetria de informação entre o time, impedindo silos de conhecimento, além de ineficiências na comunicação e desvios comportamentais. O *feedback* instantâneo e registro histórico oferecido pelo *Atlas Intelligence* nos permite aprender e corrigir os erros evoluindo e aprimorando o processo de investimento. Evidenciando este fato, a equipe produziu mais de 400 notas de reuniões apenas em 2018, que apoiaram o processo decisório do Comitê de Investimento.

Visando uma **gestão ativa e equilibrada do portfólio**, desenvolvemos uma ferramenta proprietária, o **GER@R** (Geração Esperada de Retorno Ajustada à Risco), que nos auxilia na seleção de empresas com a finalidade de compor capital a taxas atrativas. O GER@R nada mais é que a taxa de retorno esperada de um investimento (TIR) para um prazo definido de 5 anos que combina crescimento esperado de lucro, fluxo projetado de dividendos e um múltiplo de saída ajustado ao risco. Todo trabalho de análise fica registrado no *Atlas Intelligence* permitindo a comparação entre as oportunidades de investimentos, gerando debates e potenciais alterações na composição da carteira.

Dividimos os riscos nos componentes (i) quantitativo: mensuramos e avaliamos determinados atributos, como por exemplo, volatilidade das margens, alavancagem, liquidez, entre outros; e (ii) qualitativo: compreende um *checklist* proprietário contendo 280 itens, cujo propósito é mapear os fatores de riscos intangíveis e as fortalezas de cada empresa.

Definimos os fatores de risco x retorno de uma empresa em quatro pilares:

- i. Sustentabilidade: análise das vantagens competitivas, previsibilidade e resiliência de lucros da empresa e sua sustentabilidade ao longo do tempo;
- ii. Retorno: análise histórica dos resultados e o que determina o seu retorno;
- iii. Governança: se os retornos realizados serão de fato transferidos para os acionistas ou serão prejudicados por falta de governança;
- iv. Gestão: análise do histórico de gestão de risco, recursos humanos e alocação de capital da empresa.

O retorno medido é ajustado aos fatores de risco gerando uma **margem de segurança** e tornando as empresas mais comparáveis. Por último, através de uma análise probabilística, simulamos diversos cenários destacando a gestão de risco com o objetivo de identificar assimetrias no preço dos ativos.

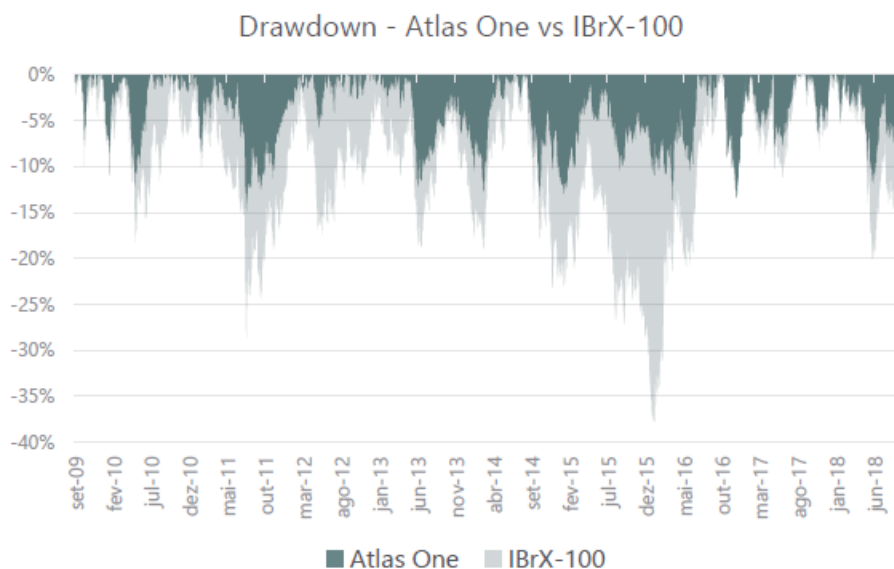
Focamos nossa análise e construção de portfólio de forma *bottom-up*, ou seja, olhamos para a capacidade da empresa em gerar resultados independentemente do ambiente macroeconômico. Procuramos através de uma gestão de portfólio balanceado, compensar a volatilidade macroeconômica.

“The single greatest edge an investor can have is a long-term orientation.” (Klarman, Seth. Baupost Limited Partnerships, 2005 Year-End Letter,10)

Essas qualidades somadas a uma estrutura operacional e de investimentos robusta e uma equipe experiente se tornam visíveis quando olhamos o *drawdown* do fundo e sua performance de longo prazo.

Figura 1: Preservação de Capital – Drawdown

Em %



Fonte: Investment One Partners, Atlas Intelligence

Como investidores de longo prazo, temos ciência que um só ano de performance não é suficientemente representativo. Por isso, encorajamos a leitura da performance através de janelas móveis longas. Com um *track record* de 9 anos comprovamos os benefícios de investimento de longo prazo.

A tabela abaixo demonstra que nas 1.017 janelas de 5 anos, o fundo Atlas One superou seu *benchmark* em 79% das vezes gerando um alfa médio de 5,2%, líquido de despesas. Considerando as 514 janelas de 7 anos, o fundo superou seu *benchmark* em 100% das vezes gerando também 5,2% de alfa. Como mencionado anteriormente, esta performance é resultado de nossa gestão ativa e foco em retorno absoluto mesmo em períodos de correções de mercado.

Figura 2: Geração de Alfa Anualizado – Janela Rolante

Em %

Atlas One: Estatísticas de Geração de Alfa anualizada (Janela Rolante)				
	1 Ano	3 Anos	5 Anos	7 Anos
Frequência (Alfa Positivo)	63,6%	67,1%	79%	100%
Alfa Médio (a.a.)	5,7%	5,5%	5,2%	5,2%
Alfa Mínimo (a.a.)	-48,6%	-7,6%	-3,1%	1,3%
Alfa Máximo (a.a.)	38,4%	21,1%	13,6%	9,6%
Desvio Padrão (a.a.)	14,5%	7,5%	4,9%	2,4%
# Janelas	2.024	1.519	1.017	514

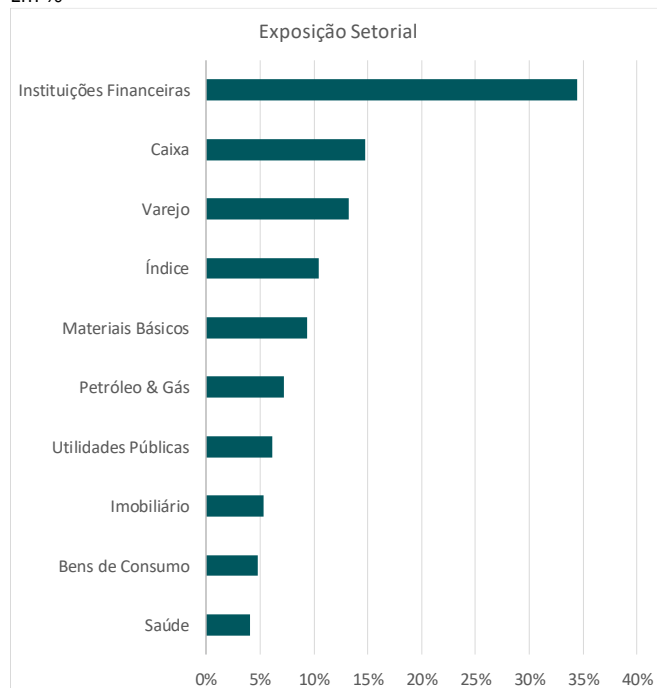
Fonte: Investment One Partners, Atlas Intelligence

“Building a visionary company requires one percent vision and 99% alignment” (Collins, Jim. Built to last: Successful habits of visionary companies)

Somos uma sociedade meritocrática e possuímos uma única estratégia de investimento. Mantemos nossos recursos investidos no mesmo veículo dos nossos clientes.

Figura 3: Alocação do fundo por Setor

Em %



Fonte: Investment One Partners, Atlas Intelligence

Em média, mantivemos 16 posições no portfólio com *holding period* médio de 256 dias. Pela exposição recente, nosso portfólio projeta um retorno anual médio de 15% a.a. nos preços atuais. Utilizamos o *tracking error* como medida de risco ativo do Atlas One. Historicamente, esta medida encontra-se em aproximadamente 10%.

Figura 4: Geração esperada de Retorno ao acionista do Portfólio (GERA)

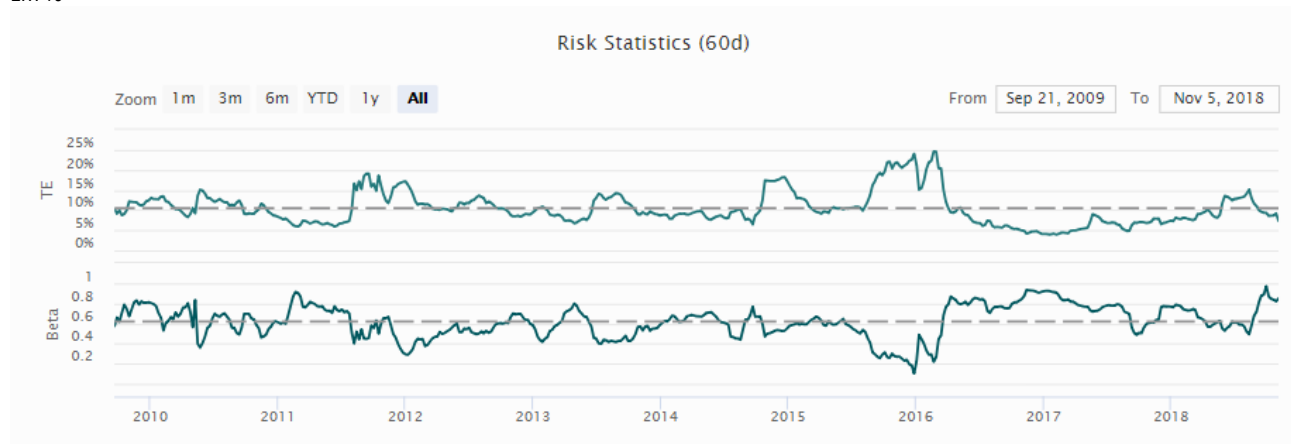
Em %



Fonte: Investment One Partners, Atlas Intelligence

Figura 5: Tracking Error

Em %



Fonte: Investment One Partners, Atlas Intelligence

Obrigado pela confiança,

Gestão Atlas One

Dados do Fundo

Características do Fundo

O FUNDO

O ATLAS ONE FIC FIA é um fundo de renda variável destinado a investir no mercado acionário brasileiro almejando retornos consistentes e acima do benchmark, preservando capital em um horizonte de longo prazo.

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS DO FUNDO MASTER

O FUNDO adota como filosofia de investimento a busca por ativos que negociam abaixo do valor intrínseco, companhias com gestão comprovada e íntegra, com vantagens competitivas sustentáveis e potencial de crescimento. Para isso, é necessário ter disciplina e paciência para maturação das teses de investimento. Realizamos um extenso e contínuo processo de análise fundamentalista. A gestão é ativa e agnóstica ao benchmark, e primamos pela preservação de capital.

PÚBLICO ALVO

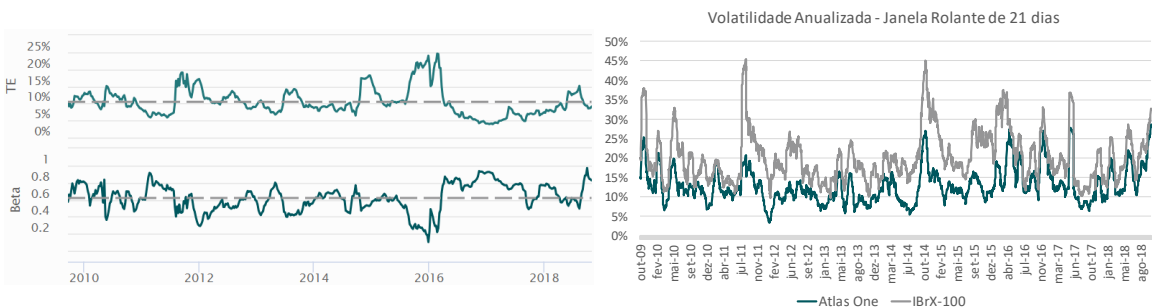
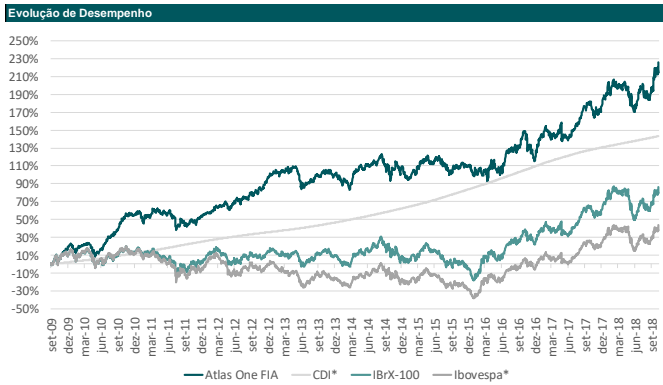
O ATLAS ONE FIC FIA é destinado aos investidores em geral e receberá recursos de pessoas físicas e jurídicas, entidades fechadas de previdência complementar, bem como fundos de Investimento. O investimento no fundo é classificado como de perfil de risco agressivo. O FUNDO possui compromisso de concentração em renda variável e índices de ações, podendo incorrer também os fatores de risco previstos no Regulamento.

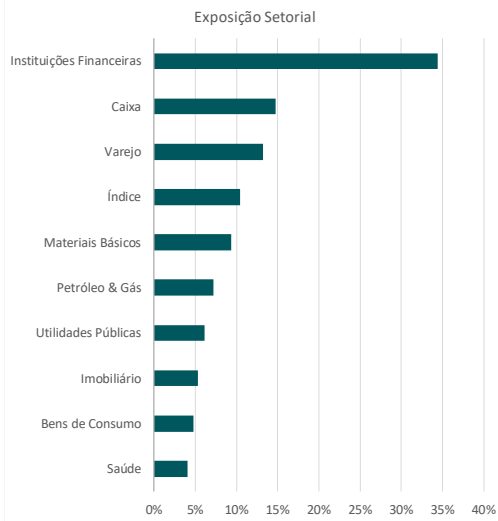
Rentabilidade Líquida														Principais Características			
		Jan	Feb	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.	Classificação Anbima	Código Anbima
Atlas One	2018	6.79	-1.09	0.64	0.47	-7.19	-1.36	6.69	-2.19	2.62	9.61			14.75	225.58	Ações Livre	32035-8
IBrX-100		10.74	0.42	0.08	0.82	-10.91	-5.19	8.84	-3.13	3.23	10.42			13.90	86.54		
Atlas One	2017	6.96	2.49	-1.90	1.44	-2.12	0.83	3.22	4.37	4.39	-0.33	-2.35	6.02	24.95	183.74	Gestora	Data de Início
IBrX-100		7.21	3.30	-2.35	0.88	-3.66	0.30	4.91	7.35	4.69	-0.13	-3.38	6.35	27.55	63.78	Investment One Partners Gestão de Recursos Ltda.	21 de Outubro de 2009
Atlas One	2016	-1.45	-0.05	-3.23	5.28	-4.27	2.85	8.99	0.25	1.13	8.18	-6.77	-2.20	7.70	127.07	Administrador	Custodiante
IBrX-100		-6.25	5.29	15.41	7.14	-9.41	6.48	11.31	1.12	0.60	10.75	-5.00	-2.55	36.70	28.41	Intrag DTVM Ltda	Itaú Unibanco S.A.
Atlas One	2015	-6.81	5.93	2.05	3.36	-2.14	3.02	-0.42	-5.02	-0.72	0.61	0.88	1.27	1.31	110.83	Audidores	Tributação
IBrX-100		-5.88	9.33	-0.50	9.12	-5.47	0.77	-3.44	-8.25	-3.10	1.36	-1.66	-3.79	-12.41	-6.06	PricewaterhouseCoopers Auditores	15% sobre o ganho nominal
Atlas One	2014	-4.88	-0.12	2.99	3.29	0.60	2.30	1.09	4.00	-6.96	1.14	3.11	-3.02	2.88	108.11	Taxa de Administração ⁽⁸⁾	Taxa de Performance
IBrX-100		-8.15	-0.32	6.89	2.71	-1.12	3.63	4.46	9.59	-11.25	0.95	0.31	-8.27	-2.78	7.25	2% ao ano, paga mensalmente.	20% sobre o que exceder o IBrX-100. Cobrada semestralmente
Atlas One	2013	2.48	-0.29	1.69	0.01	-1.31	-6.54	0.01	2.78	0.79	3.14	0.69	-1.47	1.62	102.27	Regras para Aportes	Regras para Resgates
IBrX-100		0.23	-2.89	0.64	0.78	-0.87	-9.07	1.74	1.87	4.98	5.36	-2.01	-3.08	-3.13	10.31	Cotização em D0	Cotização em D+30 Liquidação em D+33
Atlas One	2012	1.57	2.20	2.47	2.68	-2.73	4.62	-0.30	1.54	1.72	2.52	3.74	5.70	28.69	99.06	Valores Mínimos	Patrimônio Líquido ⁽⁹⁾
IBrX-100		7.93	3.85	-0.23	-2.48	-8.61	0.88	3.11	-0.16	2.79	-1.07	1.16	4.77	11.55	13.88	Aplicação Inicial e Permanência: R\$ 20.000,00	Mês (R\$ mm): 42.689 Médio últimos 12 meses (R\$ mm): 27.048
Atlas One	2011	-3.39	2.10	3.47	0.05	-0.54	-0.80	-3.63	-2.52	-2.81	3.91	-0.03	3.06	-1.54	54.68	Aplicações Adicionais: R\$ 10.000,00	Resgate Mínimo: R\$ 10.000,00
IBrX-100		-3.49	2.00	2.25	-3.68	-2.27	-1.55	-5.02	-4.16	-4.55	8.84	-1.06	1.52	-11.39	2.08		
Atlas One	2010	-5.93	4.75	2.18	-2.85	-4.47	2.46	12.59	1.73	6.99	7.13	1.65	1.48	29.67	57.10		
IBrX-100		-4.22	1.14	5.21	-3.70	-5.98	-4.71	11.00	-3.38	6.93	1.68	-3.26	3.47	2.61	15.21		
Atlas One	2009								0.65	1.36	10.84	7.14	21.15	21.15	21.15		
IBrX-100									1.40	0.35	8.46	1.73	12.27	12.27	12.27		

Performance Acumulada	Fundo	IBrX-100	Excesso
Outubro	9.61%	10.42%	-0.81%
2018	14.75%	13.90%	0.85%
Últimos 12 Meses	18.80%	17.03%	1.77%
Desde o início**	225.58%	86.54%	139.04%

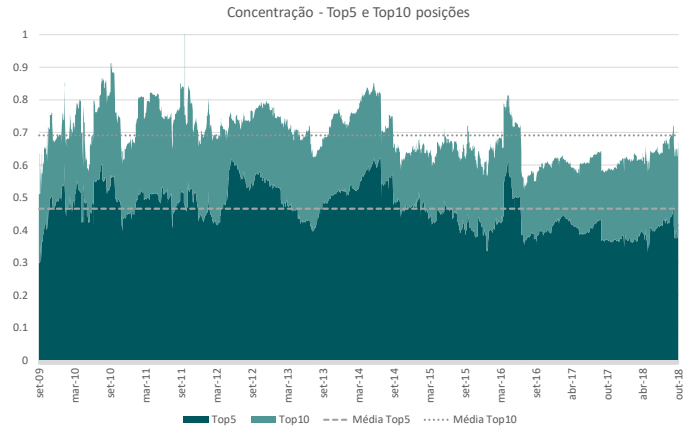
Risco	Outubro	Média - 2018
VaR Paramétrico ⁽⁶⁾	2.1%	1.6%
Teste de Estresse ⁽⁶⁾	8.3%	6.8%
Turnover Anualizado ⁽¹⁾ (%)	111	92
Tracking Error	9.0%	10.1%
Beta	0.8	0.7
Volatilidade Diária ⁽⁷⁾	28.0%	15.7%

Retornos (% / PL) Desde o Início	Diários	Mensais
Maior Retorno	3.67%	12.59%
Menor Retorno	-6.87%	-7.19%
% Retornos Positivos	53.8%	64.5%
% Retornos Negativos	46.2%	35.5%
Máximo Drawdown ⁽⁹⁾	-14.9%	-12.3%
-- # de retornos	88	5
Máximo Run-down ⁽¹⁰⁾	-9.5%	-9.9%
-- # de retornos	6	5



Exposições

Concentração de Carteira

	# Posições	Top 5	Top 10	Top 15
Long	17	42%	67%	88%
Média - 2018	15	40%	64%	79%


Atribuição de Desempenho⁽³⁾

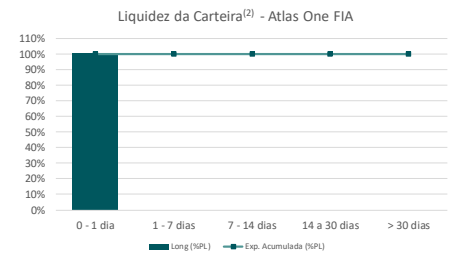
Sectores	Outubro 2018	2018	12 Meses	Desde o Início**
Agronegócio	0.0%	-0.3%	-0.2%	-5.8%
Aviação & Defesa	0.0%	0.0%	0.0%	-0.5%
Bens de Consumo	0.6%	-1.2%	-1.1%	-2.8%
Educação	0.0%	0.0%	0.0%	11.6%
Imobiliário	1.2%	0.1%	0.2%	7.3%
Índice	0.4%	0.4%	0.5%	-11.5%
Industrial	0.0%	0.0%	0.0%	12.1%
Infraestrutura	0.0%	0.0%	0.0%	16.5%
Instituições Financeiras	5.5%	11.0%	11.2%	88.8%
Logística	0.0%	0.0%	0.0%	-5.2%
Materiais Básicos	-0.7%	4.3%	4.8%	57.6%
Petróleo & Gás	-0.3%	-0.2%	-0.4%	6.9%
Saúde	-0.1%	-1.2%	-1.1%	16.9%
Telecom & Mídia	0.0%	0.0%	0.0%	-0.8%
Utilidades Públicas	0.7%	1.0%	1.0%	4.7%
Varejo	2.8%	2.8%	5.6%	43.6%
Retorno Bruto	10.1%	16.6%	20.4%	239.4%
Despesas ⁽⁴⁾	-0.7%	-2.9%	-3.2%	-51.8%
Caixa ⁽⁴⁾	0.1%	1.1%	1.6%	38.0%
Retorno	9.6%	14.8%	18.8%	225.6%

TOP 5 Contribuição Positiva Mês

Posição	Bps
Instituições Financeiras	551
Varejo	280
Imobiliário	117
Utilidades Públicas	72
Bens de Consumo	60

TOP 5 Contribuição Negativa Mês

Posição	Bps
Materiais Básicos	-65
Petróleo & Gás	-32
Saúde	-10

Por Liquidez

Por Valor de Mercado

Segmento	Porcentagem
Large Cap (> 5Bi USD)	56.0%
Mid Cap (1Bi USD - 5Bi USD)	25.0%
Small Cap (< 1Bi USD)	0.0%
Total	81.0%

Procedimentos para Movimentação
Aplicações

Serão efetivadas pelo valor da cota de fechamento em vigor no mesmo dia da disponibilidade dos recursos no Administrador. Aplicações podem ser efetuadas através de DOC, TED ou qualquer outro instrumento de transferência no âmbito do Sistema de Pagamentos Brasileiro (SPB).

Resgates

Resgates serão pagos utilizando-se o valor da cota de fechamento do 30º (trigésimo) dia corrido subsequente ao da solicitação de resgate ("data de conversão"). Resgates serão efetuados no 3º (terceiro) dia útil subsequente à data de conversão.

Taxa de Ingresso/Saída

Resgates antecipados serão permitidos, porém será cobrada uma taxa de 7.5% para que a cotação ocorra no dia da solicitação.

Procedimento

Aplicações e resgates devem ser solicitados por escrito à área de atendimento ao cliente até as 15:00 horas de cada dia, assim como a disponibilização dos recursos. Os pedidos de aplicações e resgates efetuados aos sábados, domingos e feriados, serão processados no dia útil subsequente.

Dados Bancários

Favorecido: Atlas One FIC FIA
CNPJ: 13.083.227/0001-90
Banco: Itaú (341)
Agência: 8541
C/C: 0035912-4
Conta CETIP: 2686.3.0.1

Atendimento ao Cliente

Distribuidor: BRE Investimentos DTVM
E-mail: cadastro@onepartners.com.br

Tel: 11 4837-1800

www.onepartners.com.br/asset-management



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

** A rentabilidade divulgada foi autorizada pela Anbima em 31/01/2018, e reflete o retorno do feeder Estratégia Ações FIC FIA (CNPJ: 11.046.186/0001-36), iniciado em 21/09/2009, até o dia 30/12/2016. A partir de 01/01/2017, a rentabilidade reflete a série de cotas do feeder Atlas One FIC FIA. Os feeders investem no mínimo 95% do patrimônio líquido no Atlas One Master FIA (CNPJ: 11.046.170/0001-23)

**Ibovespa e CDI são uma mera referência econômica, e não meta de parâmetro de performance.

(1) Anualizado a partir de retornos diários, supondo 252 dias úteis no ano, exceto períodos que compreendam 12 meses; (2) Liquidez: 20% da média móvel (20 dias úteis) do volume diário; (3) O Atlas One FIC FIA investe, no mínimo, 95% de seu patrimônio líquido em cotas do Atlas Master Fundo de Investimento em Ações. Os Dados demonstrados são da carteira de fechamento do Atlas Master Fundo de Investimento em Ações. Os valores são aproximados; (4) Contêm despesas do fundo, tais como: taxas de administração e performance, auditoria, liquidação, custódia, etc.; (5) Patrimônio informado referente ao Atlas One FIC FIA, investidor único e exclusivo do Atlas One Master FIA; (6) Teste de estresse: tem como propósito simular a pior perda plausível do portfólio em 3 dias. O resultado do teste de estresse é a perda máxima simulada dentro diversos cenários macroeconômicos e estatísticos; Value at Risk (VaR): perda máxima esperada do portfólio em 1 dia para o nível de confiança de 98%; (7) Calculado com janela rolante de 21 dias anualizado; (8) O Atlas One FIC FIA cobra taxa de administração mínima de 2% a.a. e máxima de 2.5% a.a., considerando as taxas dos fundos investidos para "zeragem" de caixa; (9) Cada drawdown está associado a maior queda fixado um número de dias. Após a identificação de todas as quedas, seleciona-se a maior; (10) Cada run-down está associado a um número de dias com retornos consecutivamente negativos. Após a

Investment One Partners Gestão de Recursos Ltda. ("Investment One") não comercializa ou realiza distribuição de cotas de fundos de investimentos ou quaisquer outros valores mobiliários, sendo que as informações constantes neste material são de caráter exclusivamente informativo, com o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Investment One, e não deve ser considerado como (i) oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento em cotas de fundos de investimento sob gestão da Investment 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 Investment 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 Investment One podem estar autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior.