

GAUSS ICATU PREV FIC FIM

Janeiro de 2020

Resultado

O fundo Gauss Prev (“Fundo”) rendeu 0,28% (74% do CDI) em janeiro, e 8,27% (143% do CDI) nos últimos 12 meses.

Evolução do cenário e determinantes do resultado mensal

O início do ano foi marcado por novas tensões geopolíticas, quando um ataque norte-americano causou a morte do general iraniano Qasem Soleimani. As preocupações em torno de um potencial conflito entre Irã e Estados Unidos arrefeceram após a retaliação iraniana não ter causado mortes de soldados americanos e ambos os lados terem sinalizado intenção de não escalar mais o impasse.

Após alguns dias de calmaria, os mercados foram dominados pelo surto do Coronavírus na China. O alto grau de contágio e taxa de mortalidade do novo vírus motivaram o governo chinês a reagir de maneira rápida, promovendo período de quarentena nas regiões focais, além de estender a duração do feriado de Ano-Novo e proibir a venda de pacotes turísticos no país. A reclusão e sentimento de pânico, até que o vírus seja controlado, devem ter impacto significativo, porém temporário, na atividade global.

No Brasil, os dados de atividade mostraram uma leve piora após as festas de final de ano e os saques do FGTS, mas não alteraram as expectativas de crescimento do PIB, que se mantiveram em 2,30% na última pesquisa Focus do Banco Central. A projeção de inflação para 2020 foi revista para baixo pelo mercado, recuando para 3,40%, após iniciar janeiro em 3,61%, com queda substancial no preço das carnes e administrados.

Ao longo do mês, o presidente do Banco Central manteve tom cauteloso sobre os próximos passos do COPOM ao sinalizar incertezas com relação a potência da política monetária e seus canais de transmissão. A comunicação expressa na ata da reunião de dezembro, somada ao discurso nas apresentações do presidente, nos deram confiança de que o Banco Central reduziria o ritmo do corte de juros para 0,25 p.p. e indicaria fim do ciclo de redução na taxa Selic em fevereiro. O que foi concretizado com uma indicação de “interrupção do processo de flexibilização monetária”, segundo o comunicado.

Fed e ECB realizaram suas reuniões de política monetária em janeiro, e não proporcionaram grandes surpresas ao manterem suas taxas de juros estáveis. O ECB iniciou o primeiro processo de revisão de política monetária dos últimos 16 anos, mas as expectativas de que alguma mudança significativa decorra desse processo são baixas. O Fed expressou conforto com os níveis atuais de juros, mas

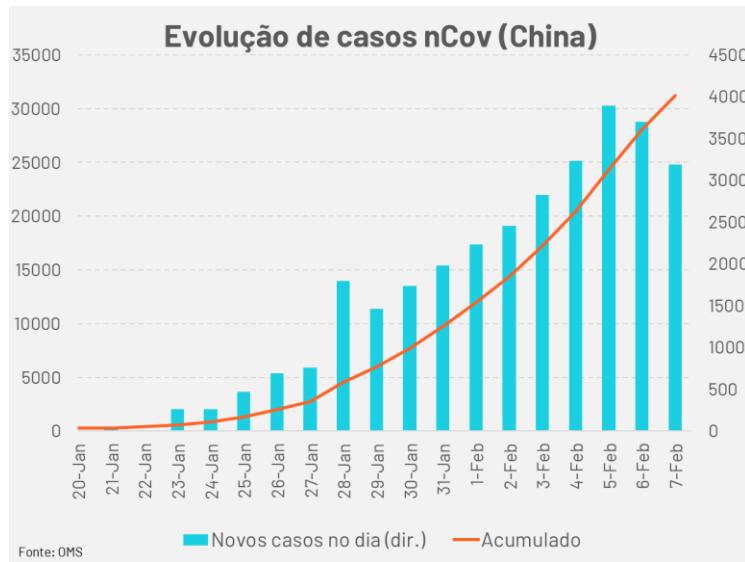
destacou preocupação sobre os potenciais impactos macroeconômicos do Coronavírus e monitora seu desenvolvimento.

Na corrida eleitoral norte-americana, as primeiras convenções partidárias estaduais ocorrem em fevereiro, cujos resultados devem estreitar a disputa entre menos candidatos. Nas últimas semanas, as pesquisas e mercados de apostas mostraram um aumento da probabilidade de Sanders tornar-se o candidato democrata, apesar de Biden seguir estável e liderando a maioria das pesquisas.

Em janeiro, o fundo registrou ganhos na carteira de *single names*, que mais que compensaram as perdas nas posições compradas nas bolsas do Brasil e norte-americana e no real.

Nosso cenário e posições

No mercado internacional, acreditamos que a pandemia desencadeada em janeiro será responsável por criar excelentes oportunidades de compra, pois seus impactos macroeconômicos tendem a ser passageiros, assim como a SARS em 2003. Além disso, é possível verificar nos dados disponíveis até o momento que, apesar de uma taxa de contágio maior que a SARS, a taxa de mortalidade do Coronavírus tem sido inferior, da ordem de 2% contra 10%. As evidências acerca do crescimento de casos dentro e fora da China e a velocidade de reação do governo chinês também nos levam a atribuir maior probabilidade ao cenário de recuperação dos preços de ativos de risco.

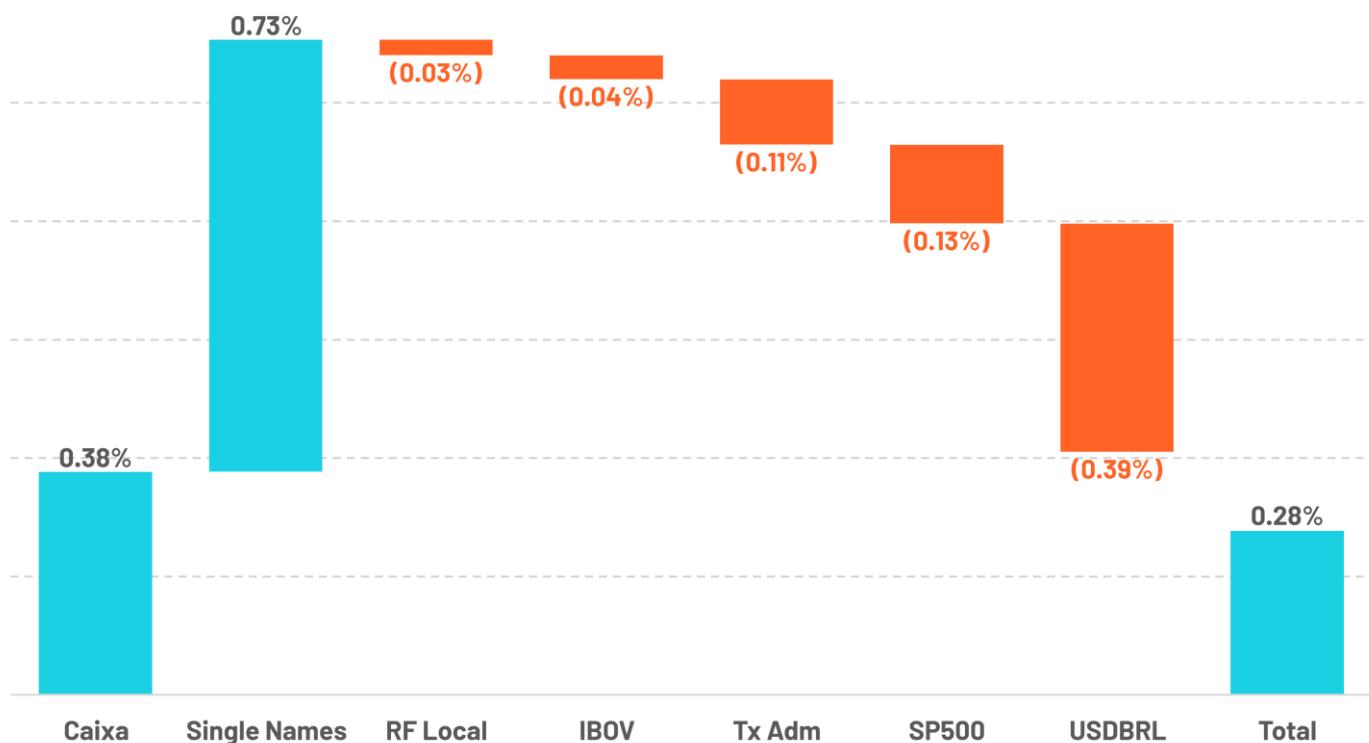




Dito isso, mantivemos a posição comprada na bolsa norte-americana.

No mercado local, sustentamos a visão de que os fundamentos seguem inalterados e justificam um posicionamento otimista em ativos brasileiros. Portanto, mantivemos as posições compradas em bolsa, aplicadas em juro real de longo prazo e vendidas na inclinação da curva de juros nominal.

Atribuição de performance (%, janeiro de 2020)



A Gauss Capital Gestora de Recursos Ltda. ("Gauss Capital") não comercializa nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este material é meramente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Recomendamos ao cliente que consulte profissionais especializados antes de decidir sobre investimentos em ativos mobiliários. A Gauss Capital não se responsabiliza por decisões do cliente acerca deste tema, nem por ato ou fato de profissionais especializados por ele consultados. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Este material não deve ser reproduzido, copiado ou distribuído para terceiros. O cliente deve se basear, exclusivamente, em sua opinião e na opinião de profissionais especializados por ele contratados, para opinar e decidir. Gauss Capital Gestora de Recursos Ltda. é a nova denominação de Credit Suisse Hedging-Griffo Asset Management Partners Gestão de Recursos S.A.

