

## Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Janeiro de 2025

### Resultado

Em janeiro, o Gauss Income ("Fundo") obteve um rendimento de 1.09% (108.33% do CDI), consolidando 1.09% no ano (108.33% do CDI no período). O mês foi marcado por contração dos spreads no mercado de debêntures, revertendo, parcialmente, o movimento oposto do mês anterior. Os destaques positivos do período foram Energisa, Rede D'Or e Localiza.

Posicionamento: A alocação da carteira em crédito privado está em 43%, sendo 31% debêntures e 12% crédito bancário. Os setores de maior alocação incluem Financeiras, Elétricas e Saneamento. O fundo mantém posicionamento conservador, visto o patamar deprimido dos spreads no mercado, com elevado nível de liquidez e com flexibilidade para capturar oportunidades.

### Evolução do cenário

Ao longo do primeiro mês do ano, testemunhamos o que pode ser o início de uma nova conjuntura para os mercados, com os primeiros dias do novo governo americano promovendo incertezas advindas de tarifas. Trump determinou a imposição de tarifas de 25% sobre as importações do Canadá, do México e de 10% sobre os produtos chineses. No entanto, com relação ao Canadá e ao México, anunciou que as tarifas serão adiadas por um mês.

Nos Estados Unidos, o Federal Reserve (Fed) manteve a taxa de juros inalterada dentro do intervalo de 4,25%-4,5% a.a., conforme amplamente esperado, acumulando reduções de 100 pontos-base desde o início do ciclo de cortes. O comunicado trouxe mudanças relevantes na avaliação do comitê sobre inflação e mercado de trabalho, destacando a redução dos riscos negativos para o emprego, ao mesmo tempo em que o progresso na convergência da inflação para a meta do Fed tem sido limitado. Na coletiva, Powell enfatizou que o comitê não tem pressa em cortar juros, sinalizando que novos cortes dependerão de avanços adicionais na inflação ou de uma piora no mercado de trabalho.

Os dados de inflação de dezembro reforçam a volatilidade persistente nas leituras recentes, indicando que o processo desinflacionário continua, mas de forma gradual. Em relação aos dados de atividade econômica, a primeira leitura do PIB do 4º trimestre de 2024 mostrou resiliência, impulsionado principalmente pelo consumo das famílias, apesar das condições financeiras ainda restritivas. Nessa mesma linha, a aceleração na criação de empregos destaca a força do mercado de trabalho e reforça a necessidade de cautela por parte do Fed em seus próximos passos.

Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) reduziu a taxa de juros em 25 pontos-base para 2,75% a.a. conforme esperado. Com esse movimento, o BCE acumula reduções de 125 pontos-base desde o início do ciclo de flexibilização monetária. No comunicado, o BCE apresentou um diagnóstico benigno sobre a evolução da inflação, indicando que ela deve retornar à meta de 2% ao longo deste ano, e afirmou que a atividade econômica tem enfrentado ventos contrários. Na coletiva de imprensa, Lagarde reiterou a mensagem oficial do BCE, enfatizando que a política monetária na zona do euro segue restritiva, apesar do corte de juros.

No Japão, o destaque foi a decisão do Banco do Japão (BoJ) de elevar a taxa básica de 0,25% para 0,50% a.a., com aprovação quase unânime, com apenas um voto contrário. O BoJ também revisou para cima suas projeções de inflação para o ano, que agora superam 2%, tanto no índice cheio quanto nos núcleos. Embora o comitê tenha evitado sinalizações explícitas sobre os próximos passos, novas elevações na taxa básica são prováveis ao longo de 2025.

No Brasil, as expectativas de inflação seguiram em alta, conforme ilustrado no gráfico abaixo:



A inflação corrente e seus núcleos seguiram pressionados, especialmente na prévia de janeiro. Ainda assim, na primeira reunião do ano, o Copom adotou uma postura equilibrada, evitando sinalizações excessivamente conservadoras no comunicado. O comitê elevou a taxa básica em 100 pontos-base, para 13,25% ao ano, conforme sinalizado na reunião de dezembro para as duas primeiras decisões de 2025. No âmbito fiscal, o principal destaque foi a divulgação do resultado primário de dezembro e a confirmação formal do cumprimento da meta estabelecida pelo arcabouço fiscal para 2024. Também se destacam sinais incipientes de desaceleração da atividade econômica, evidenciados pela retração acima do esperado nas vendas do varejo e pelo fraco desempenho na geração de empregos formais (CAGED), cujo resultado ficou consideravelmente abaixo do piso das projeções.

Informações adicionais sobre o Fundo

Figura 1: Atribuição de resultado

Classe de Ativos	% PL	% CDI	Valor Agregado % CDI	Valor Agregado
LF	0.0%	0.00%	0.00%	0.00%
LFS	9.8%	109.77%	0.95%	1.11%
Debentures	32.8%	122.42%		1.24%
%CDI	5.8%	127.77%	1.62%	1.29%
CDI+Spread	27.0%	121.26%	5.73%	1.22%
IPCA	0.0%	-	0.00%	
LFT	50.8%	110.79%	5.49%	1.12%
FIDC	0.0%	-	0.00%	0.00%
DI			0.00%	0.00%
Over	6.6%	100.00%	0.00%	1.01%
<b>Resultado pré custos</b>	<b>100.0%</b>	<b>113.79%</b>	<b>13.79%</b>	<b>1.15%</b>
<b>Custos</b>			<b>-5.46%</b>	<b>-0.06%</b>
<b>Resultado</b>		<b>108.33%</b>	<b>8.33%</b>	<b>1.09%</b>

\* De 31/12/2024 a 31/01/2025.

Figura 2: Composição da carteira do Fundo por classe de ativo (% do PL)

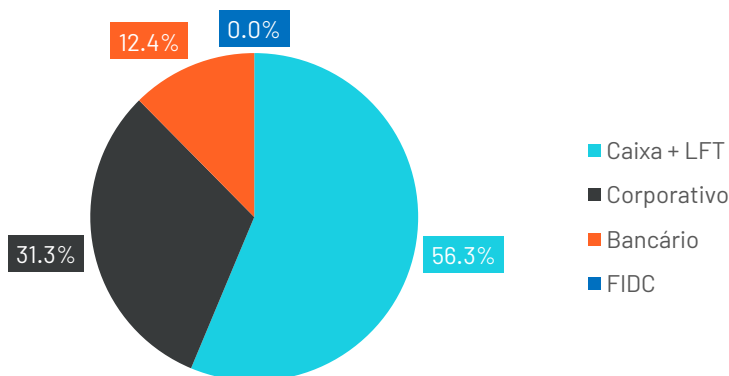


Figura 3: Composição da carteira do Fundo por rating (% do PL)

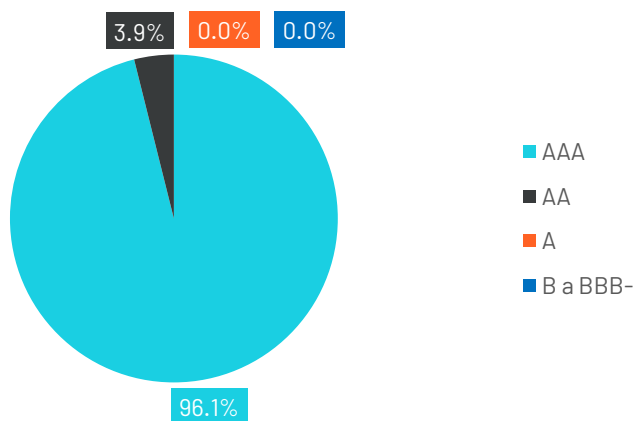
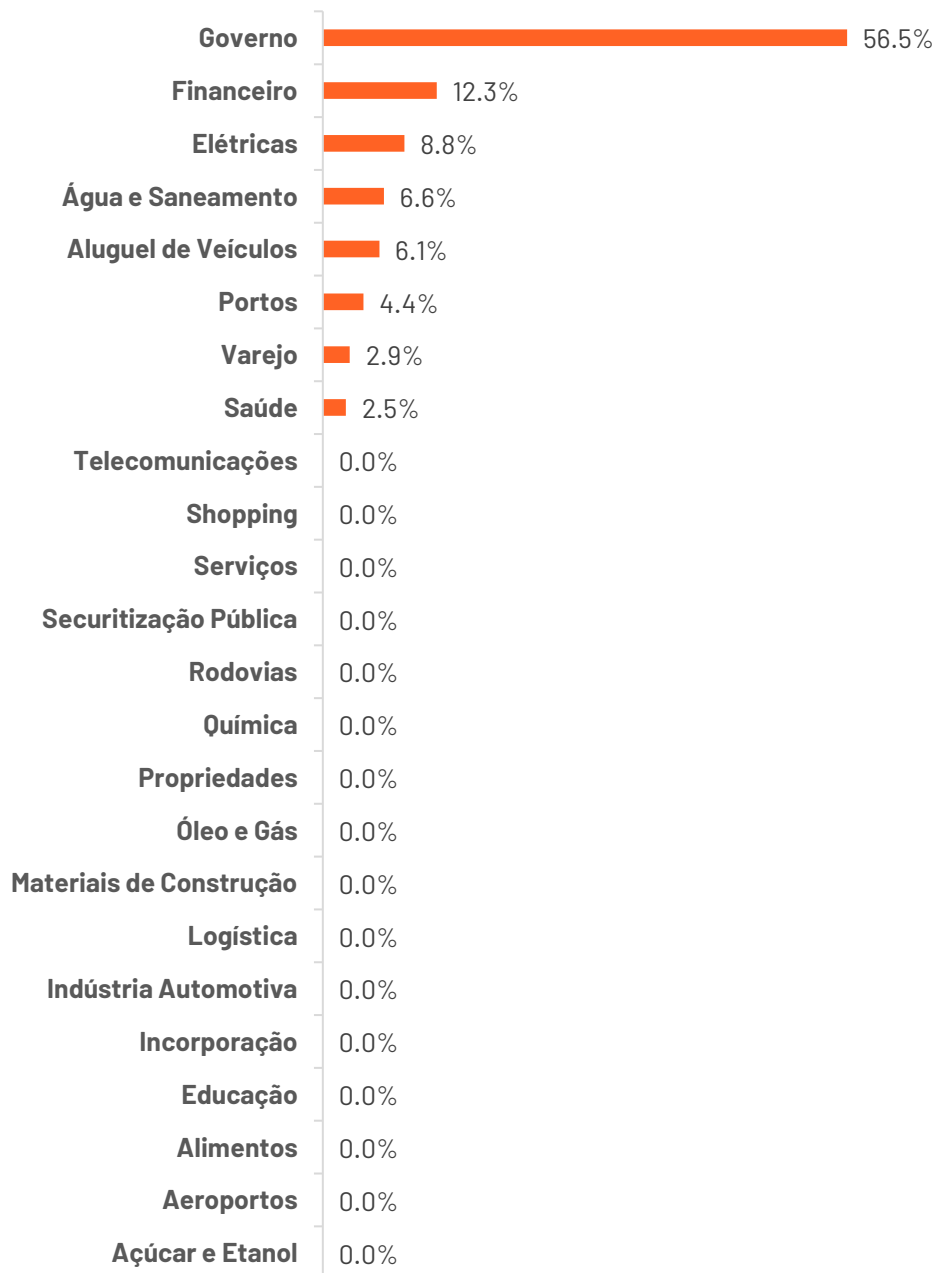


Figura 4: Composição da carteira por setor (% do PL)



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.

