

## Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Abril de 2020

### Resultado

O fundo Gauss Income obteve em abril retorno de -2,07% e acumulou -1,55% nos últimos 12 meses.

O começo do mês foi impactado pela continuidade da abertura de taxas das debêntures. Na segunda metade percebemos uma melhora dos níveis de preço, algo que acreditamos que seguirá ocorrendo agora no período de divulgação de resultados do primeiro trimestre das empresas, no qual teremos mais clareza de suas estratégias operacionais e de sua saúde financeira para enfrentarem o momento atual que vivemos. No mês destacaram-se positivamente os ativos TIET19, STBP24, TIET27, IMGE11 e ERDV18. Por outro lado, o resultado da carteira foi afetado pelas debêntures JSMLA3, IOCH29, JSMLB3 e IVI25.

Destacamos que nossa carteira atual apresenta um carregamento implícito superior a 145% do CDI e concentrada em ativos AAA e AA. Seguimos com liquidez satisfatória e observando as oportunidades do mercado em ativos de qualidade e que confiamos na recorrência de suas capacidades de honrar o serviço da dívida. A carteira encerrou o mês alocando 35% em debêntures, 21,9% em emissões bancárias, 6,3% em FIDCs e 36,8% em títulos públicos e compromissadas.

### Evolução do cenário

No Brasil, a piora nas estatísticas do vírus, sugere que as medidas de quarentena podem ser prorrogadas, tal como ocorreu na cidade de São Paulo.

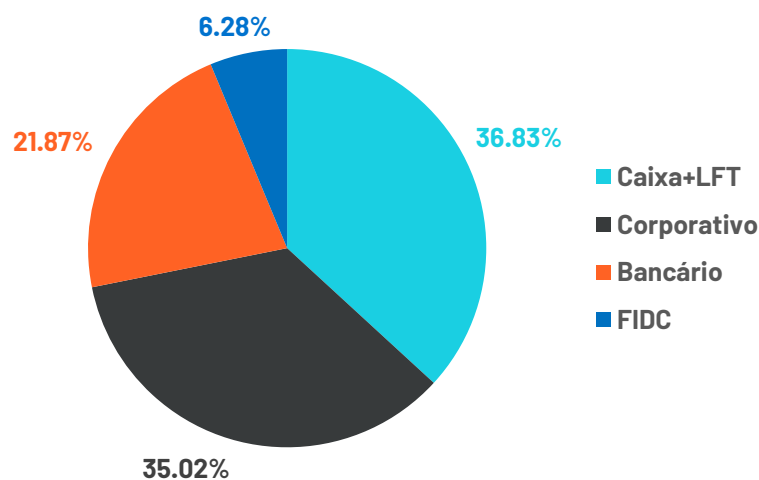
A saída do ex-ministro Sérgio Moro teve como desdobramento pró-mercado, o fortalecimento de Paulo Guedes, servindo de lastro ao fiscal no curto prazo. A exemplo da forte queda da indústria em março -9,1% no mês, muito mais do que o esperado pelo mercado -, devemos ver revisões baixistas de crescimento. Como o PIB do país vinha mais dependente do consumo das famílias, um nível de desemprego mais elevado coloca em xeque o crescimento sustentável ao longo dos próximos anos. Por um lado o gasto do governo vinha sujeito à um ajuste fiscal que, passada a pandemia, deve continuar, e por outro, com a elevada ociosidade do produto aliada à incerteza política, investimentos devem seguir inaptos para contribuir de forma robusta. Dessa maneira, as expectativas de inflação no horizonte relevante do Banco Central do Brasil (especificamente em 2020 e 2021) devem sofrer novas reduções. Apesar do nível da Selic historicamente baixo, esse cenário prescreve novas rodadas de estímulo monetário, que foram confirmadas com o corte de 75bp no Copom da 1ª semana de maio. Como consequência de mais essa redução do diferencial de juro entre Brasil e EUA, no ambiente descrito devemos seguir com o Real/Dólar pressionado.

## Informações adicionais sobre o Fundo

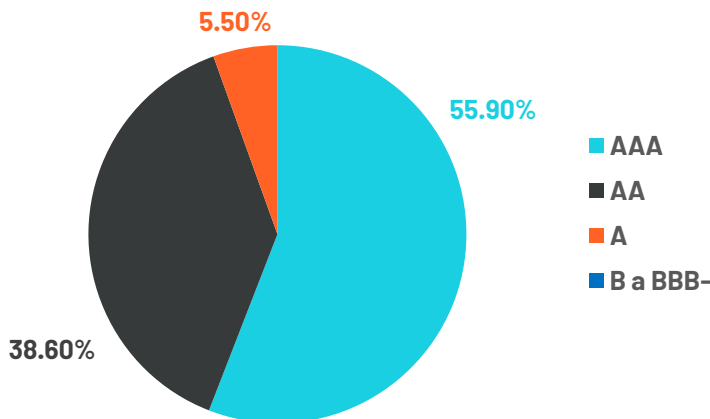
## Atribuição de resultado

Classe de Ativos	% PL	% CDI	Valor Agregado % CDI	Valor Agregado
LF	5.1%	-235.42%	-16.98%	-0.67%
LFS	16.8%	-2222.29%	-390.44%	-6.33%
Debêntures	35.0%	-1076.55%		-3.07%
%CDI	8.4%	-754.99%	-71.83%	-2.15%
CDI+Spread	24.4%	-1239.50%	-326.77%	-3.53%
IPCA	2.2%	-504.76%	-13.47%	-1.44%
LFT	29.5%	96.16%	-1.13%	0.27%
FIDC	6.3%	151.35%	3.22%	0.43%
DI			0.00%	0.00%
Over	7.4%	100.00%	0.00%	0.28%
<b>Resultado pré custos</b>	<b>100.0%</b>	<b>-717.40%</b>	<b>-817.40%</b>	<b>-2.04%</b>
<b>Custos</b>			<b>-12.95%</b>	<b>-0.04%</b>
<b>Resultado</b>		<b>-730.35%</b>	<b>-830.35%</b>	<b>-2.08%</b>

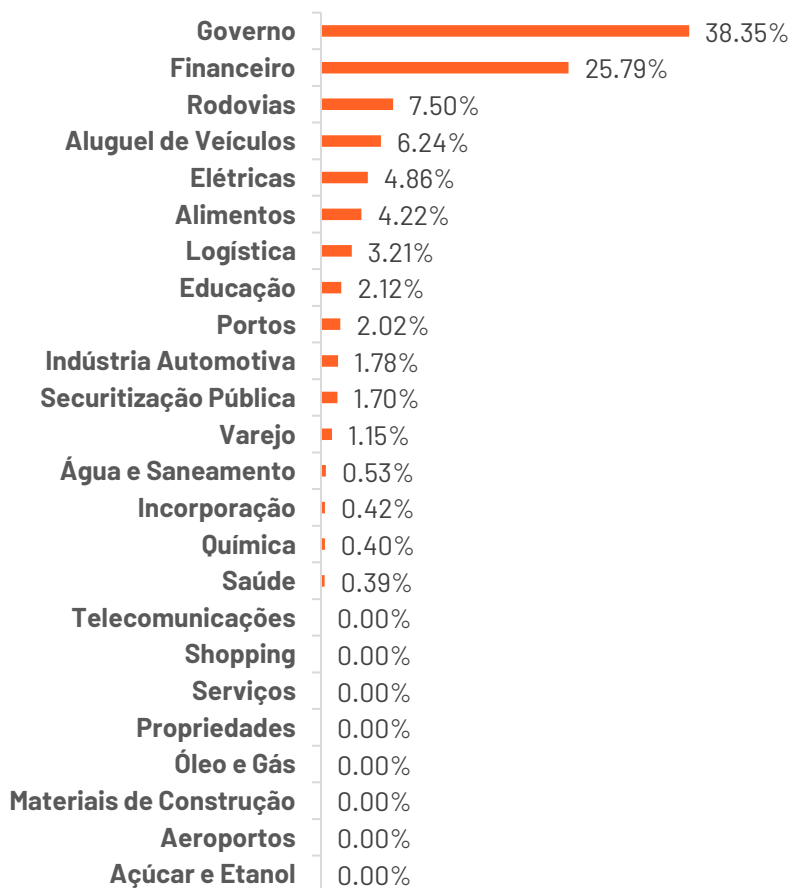
## Composição da carteira do Fundo por classe de ativo (% do PL)



**Composição da carteira do Fundo por rating (% do PL)**



**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.

