

## Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Dezembro de 2019

### Resultado

O fundo Gauss Income obteve retorno de 92,98% do CDI e acumulou 95,02% do CDI em 2019.

O mês de dezembro destacou-se pela interrupção e reversão marginal do movimento de desvalorização dos ativos de crédito. Dada essa depreciação, os papéis passaram a oferecer prêmios mais relevantes, que combinados com ótimos fundamentos fizeram com que os agentes de mercado ampliassem os volumes de compra no período.

Os destaques positivos da carteira foram os ativos FIDC Sabemi X, Rota das Bandeiras (CBAN11), Movida (MOVI34) e JSL (JSMLA3). Do lado negativo, detratou o resultado principalmente a emissão da Águas Guariroba (GRRB24 - hedgeado).

Sobre a posição, no mês a gestão continuou gerando liquidez à carteira a partir da negociação de ativos com melhores condições de venda. A carteira encerrou o mês alocando 43,15% em debêntures, 12,71% em emissões bancárias, 9,14% em FIDCs e 35% em títulos públicos e compromissadas.

### Evolução do cenário

No Brasil, o mês de dezembro foi bastante positivo, com alta relevante da bolsa e a cotação do dólar recuando 4.09% de R\$ 4,24 para R\$ 4,03. Esse movimento se deveu não só à melhora no cenário externo, com o acordo entre Estados Unidos e China, mas também por dados domésticos, com um aumento do otimismo quanto à atividade econômica.

Os dados de atividade divulgados em dezembro surpreenderam as expectativas em geral e as projeções de PIB seguem subindo - a última pesquisa Focus já prevê crescimento de 2,3% em 2020. Um importante dado antecedente, a confiança dos empresários, também voltou a crescer após muitos meses em estabilidade.

O destaque negativo do mês foi a inflação de 2019, continuamente revisada para cima devido a fatores idiossincráticos como a alta no preço das carnes, a tarifa de cor amarela nas contas de luz, e o reajuste do preço dos bilhetes de loteria. O IPCA de 2019 fechou em 4,31%, enquanto a pesquisa Focus do começo do mês mostrava expectativa de 3,52%. Entretanto, a expectativa para 2020 - o horizonte de política monetária - manteve-se largamente estável, em 3,60%. Por esse motivo, o COPOM continuou seu ciclo de corte de juros, e reduziu a Selic de 5,0% a.a. para 4,5%. A sinalização para as próximas reuniões, contudo, foi de redução do ritmo de cortes, com encerramento do ciclo entre fevereiro e março.

**Retrospectiva de 2019 e expectativas para 2020**

O ano de 2019 foi desafiador para a indústria de crédito privado; enquanto o primeiro semestre caracterizou-se por alta liquidez e compressão dos *spreads*, a segunda parte do ano apresentou forte fluxo de venda e conseqüente abertura das taxas. O movimento eclodiu com a queda da taxa Selic, que atingiu sua mínima histórica e prejudicou principalmente os ativos indexados ao percentual de CDI, entre outros papéis da indústria. Apesar da queda no valor dos ativos de crédito, os fundamentos operacionais das companhias seguiram bastante sólidos: a geração operacional de caixa apresentou alta marginal no ano, o volume de investimentos permaneceu baixo, as dívidas foram alongadas à custos baixos e os índices de alavancagem, no geral, mantiveram-se equilibrados.

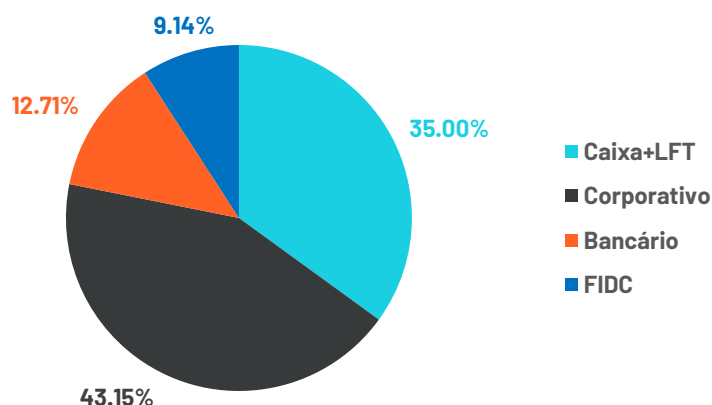
Para 2020 a perspectiva é de continuidade de recuperação da atividade econômica, incremento da geração de caixa operacional das empresas, alta dos investimentos e da alavancagem. O mercado de emissões locais deve continuar aquecido, porém com *spreads* de créditos mais equilibrados do que os observados no decorrer de 2019.

## Informações adicionais sobre o Fundo

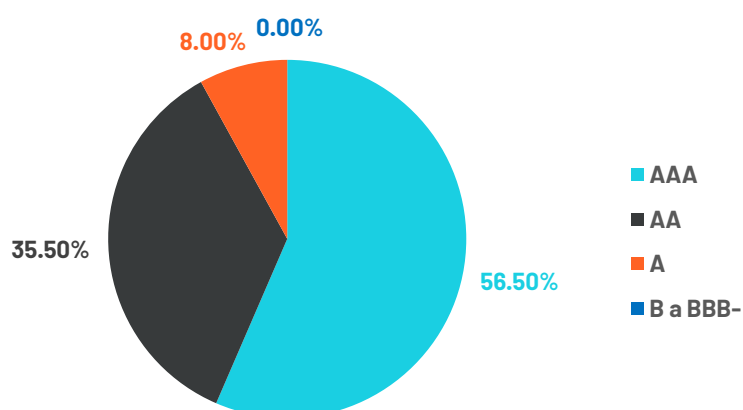
## Atribuição de resultado

Classe de Ativos	% PL	% CDI	Valor Agregado
LF	2.8%	110.97%	0.42%
LFS	9.6%	132.61%	0.50%
Debentures	44.9%	92.28%	0.35%
%CDI	11.0%	60.19%	0.23%
CDI+Spread	28.8%	110.81%	0.42%
IPCA	5.1%	56.70%	0.21%
LFT	26.0%	99.95%	0.38%
FIDC	8.9%	180.18%	0.68%
DI			0.00%
Over	7.9%	100.00%	0.38%
<b>Resultado pré custos</b>	<b>100.0%</b>	<b>107.29%</b>	<b>0.40%</b>
<b>Custos</b>			<b>-0.05%</b>
<b>Resultado</b>		<b>92.98%</b>	<b>0.35%</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.

