

Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Junho de 2019

Resultado

Em junho o fundo Gauss Income apresentou um retorno de 100,31% do CDI e acumula o equivalente à 104,16% do CDI em 2019.

O retorno do portfólio foi impactado pelo fechamento expressivo da curva pré, fazendo com que a carteira em %CDI contribuísse de forma negativa sobre o benchmark (-0,65% do DI). Em contrapartida emissões de Dasa, Saneago, lochpe e Águas Guariroba apresentaram fechamento do *spread* de crédito e contribuíram positivamente para o resultado (+3,33% do DI).

A gestão mantém forte posição em liquidez aguardando melhores oportunidades para alocar o patrimônio do fundo. Em junho, no geral, foram realizados investimentos marginais para fim de realocação das posições vencidas. A carteira encerrou o mês alocando 47% em debêntures, 10% em emissões bancárias, 4% em FIDCs e 39% em títulos públicos e compromissadas.

Evolução do cenário

No Brasil, a pauta da previdência evoluiu de maneira positiva: a reforma apresentada pelo relator é maior do que a que o mercado esperava, e poupará R\$ 1,07 trilhão dos cofres públicos ao longo dos próximos dez anos. O tempo de trâmite também deve ser mais rápido do que a expectativa, e as lideranças do Legislativo se mostraram empenhadas em aprovar o projeto no plenário da Câmara ainda no primeiro semestre legislativo.

Para atingir esse objetivo, contudo, o calendário é apertado e uma série de acordos entre o Executivo e o Congresso devem ser cumpridos em um curto espaço de tempo. No entanto, dada a determinação do presidente da Câmara, Rodrigo Maia, em cessar esse tópico e avançar no restante da pauta econômica - como a reforma tributária, acreditamos que o cenário de votação em julho tornou-se bastante provável.

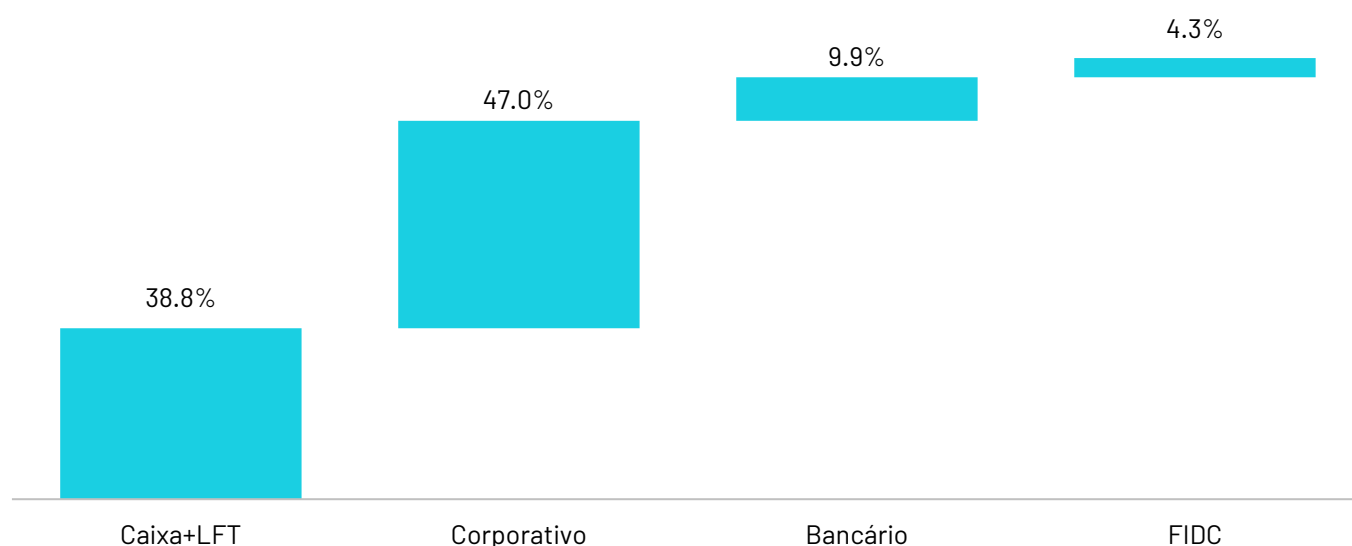
Na política monetária, o Banco Central reconheceu esses avanços e mostrou tom mais frouxo em sua comunicação. Com a atividade econômica estagnada, a inflação controlada e menos riscos vindos do cenário externo, a autoridade monetária indicou que deve reduzir a taxa de juros uma vez que a reforma tenha "avanços concretos". Assim, ganhou probabilidade o cenário de Selic mais baixa no começo do segundo semestre, com um corte na reunião de julho.

Informações adicionais sobre o Fundo (referência: 28 de junho de 2019)

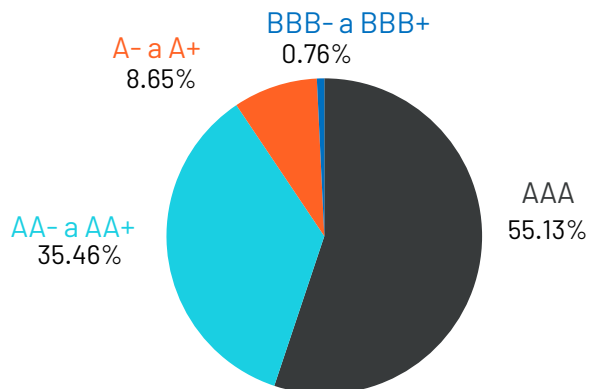
Atribuição de resultado em junho

Income (Junho 2019)	% PL	% CDI	Valor Agregado
LF	4.7%	105.13%	0.47%
LFS	5.2%	76.67%	0.46%
Debêntures	45.8%	133.80%	0.49%
%CDI	16.8%	101.89%	0.47%
CDI+Spread	26.7%	123.08%	0.50%
IPCA	2.2%	500.87%	0.51%
LFT	29.6%	100.31%	0.47%
FIDC	4.0%	144.75%	0.48%
Over	10.7%	100.00%	0.47%
Custos			-0.08%
Resultado		100.31%	0.47%

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.

