

Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Setembro de 2019

Resultado

Em setembro o fundo Gauss Income apresentou um retorno de 101,69% do CDI e acumula o equivalente à 103,21% do CDI em 2019. Assim como nos meses anteriores, observamos, no geral, abertura dos *spreads* de crédito, principalmente de emissões indexadas ao percentual de CDI, que no mês detrataram -2,26% do CDI ao portfólio. Em contrapartida, as emissões indexadas à CDI+ apresentaram comportamento estável e contribuíram com +6,76% do CDI, enquanto os papéis emitidos em IPCA+ (hedgeados) incrementaram em 3,66% o resultado da carteira em decorrência de fechamento do *spread* de crédito. Os principais destaques positivos foram as emissões de CCR, Ecorodovias, JSL e AES Tietê, enquanto as maiores deteriorações decorreram dos papéis de Light, LFSC Bradesco, Petrobras, Localiza e Lojas Americanas.

No mês a gestão gerou liquidez à carteira a partir da venda de ativos com baixo *carry* e, ato contínuo, incrementou marginalmente a alocação em ativos com maior prêmio de risco, movimentos que geraram importante incremento no retorno esperado do portfólio. A carteira encerrou o mês alocando 51,8% em debêntures, 9,4% em emissões bancárias, 6% em FIDCs e 32,9% em títulos públicos e compromissadas.

Evolução do cenário

No Brasil, a saga da reforma da previdência vai se aproximando do final, não sem surpresas. O Senado aprovou em primeiro turno o texto-base proveniente da Câmara, mas retirou o trecho sobre o abono salarial, resultando em uma economia R\$ 76 bilhões menor do que o esperado ao longo de dez anos. O segundo turno deve ser votado ainda em outubro, com menores chances de desidratação até lá.

Na política monetária, o Banco Central reduziu os juros em mais 0,5 p.p., levando-os a 5,5% a.a. A comunicação oficial após a reunião sugere que a taxa deve ser levada a patamares inferiores a 5,0% ao longo das próximas reuniões, o que já está sendo esperado por analistas e pelo mercado de renda fixa.

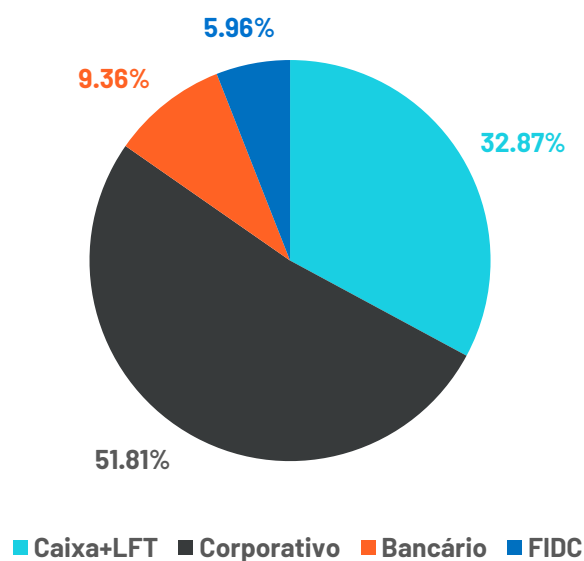
Esse afrouxamento monetário, juntamente com a expectativa de uma retomada na confiança dos empresários e consumidores, nos faz acreditar em uma retomada da atividade a partir do último trimestre de 2019. Assim, mantemos perspectiva otimista e acreditamos que o PIB de 2020 pode crescer acima de 2,0%.

Informações adicionais sobre o Fundo (referência: 30 de setembro de 2019)

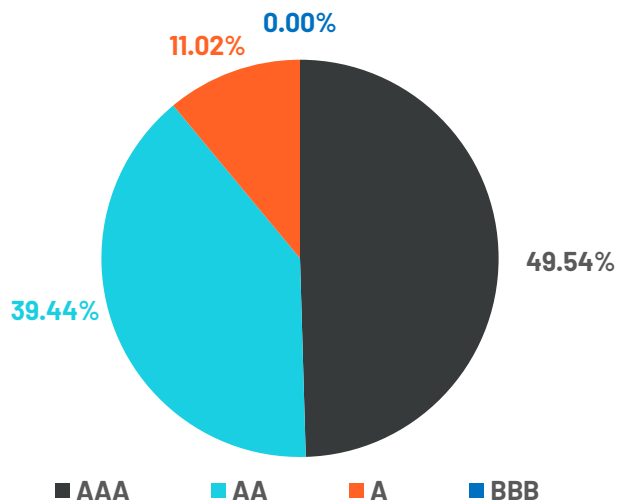
Atribuição de resultado

Gauss Income (setembro 2019)	% PL	% CDI	Valor Agregado
LF	3.2%	91.47%	0.46%
LFS	6.6%	89.92%	0.46%
Debêntures	47.7%	119.04%	0.48%
%CDI	14.8%	91.01%	0.46%
CDI+Spread	28.8%	123.41%	0.50%
IPCA	4.1%	188.92%	0.48%
LFT	29.6%	100.15%	0.47%
FIDC	5.5%	144.18%	0.48%
Over	7.4%	100.00%	0.47%
Resultado pré custos	100.0%	110.60%	0.52%
Custos			-0.04%
Resultado		101.69%	0.47%

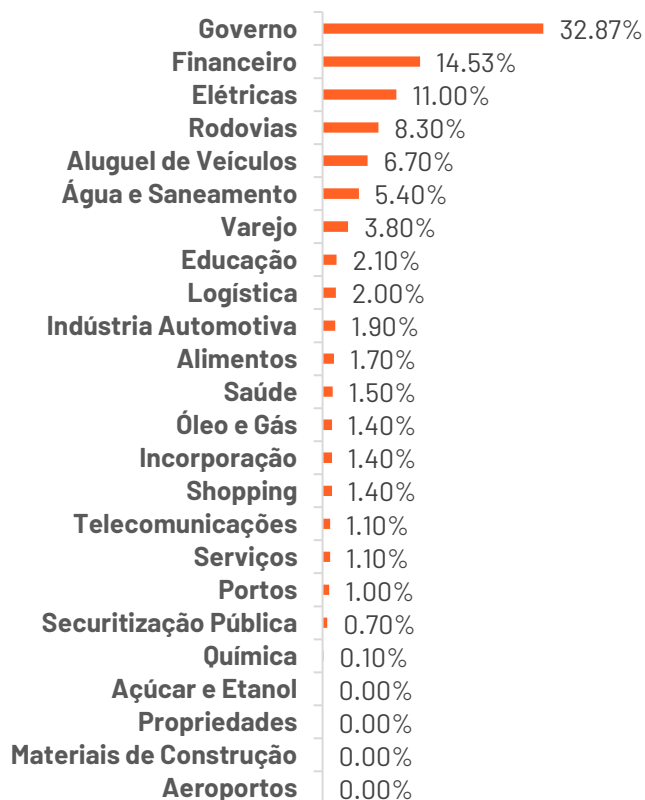
Composição da carteira do Fundo por classe de ativo (% do PL)



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.

