

Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Outubro de 2019

Resultado

Em outubro o fundo Gauss Income apresentou um retorno de 72,48% do CDI e acumula o equivalente à 100,23% do CDI em 2019.

Nos últimos anos a indústria de fundos de crédito experimentou uma expansão nunca antes observada nesse mercado. Dado o excesso de demanda, as ofertas de ativos tornaram-se demasiadamente concorridas. Com essa dinâmica o *spread* de crédito do mercado encolheu bastante e, assim, os ativos apresentaram rentabilidade superior nessa janela de tempo.

Após sucessivas reduções da taxa Selic, que chegou a 5,00% na última reunião do COPOM, as emissões indexadas ao %DI reajustaram seus prêmios de risco para cima, impondo às carteiras de crédito retornos inferiores aos historicamente auferidos (efeito oposto ao descrito no parágrafo acima). Esse efeito incidiu também sobre outros ativos de créditos e indexadores, que perderam valor em função do fluxo geral de venda dessa classe.

Sobre o aumento dos *spreads* descrito acima cabe ressaltar que: (i) ele não tem relação com a expectativa de recebimento futuro do crédito, pois os fundamentos técnicos dos emissores nunca estiveram tão robustos, (ii) apesar de impor redução de rentabilidade aos cotistas, é benéfico ao mercado uma vez que torna os níveis de *spread* mais justos e sustentáveis e (iii) a partir da elevação do *spread* de crédito começamos a observar novas oportunidades de investimentos para o mandato.

No mês de outubro a gestão gerou liquidez à carteira a partir da venda de ativos com menor carregamento e liquidez. A carteira encerrou o mês alocando 53,3% em debêntures, 10,3% em emissões bancárias, 6,8% em FIDCs e 29,6% em títulos públicos e compromissadas.

Evolução do cenário

No Brasil, a reforma da previdência finalmente foi aprovada no Senado, e pende somente de promulgação. Contudo, ainda restam muitos projetos importantes na área econômica para sanar as contas públicas brasileiras: a introdução de gatilhos e restrições ao endividamento público, a reforma administrativa e a desvinculação de despesas obrigatórias, por exemplo.

Na política monetária, o COPOM não decepcionou e reduziu os juros em mais 0,5 p.p., levando-os a 5,0% a.a. Em seu comunicado, o Banco Central sugeriu que continuará o processo de afrouxamento monetário, mas com cautela, para evitar uma aceleração da inflação.

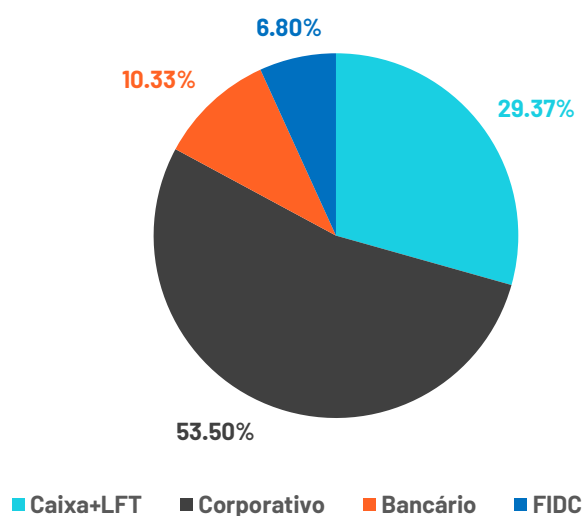
Os dados de atividade econômica começam a melhorar suavemente, especialmente aqueles ligados ao consumo. Com o crédito aumentando a uma população desalavancada, esperamos que essa retomada será acelerada ao longo dos próximos trimestres.

Informações adicionais sobre o Fundo (referência: 31 de outubro de 2019)

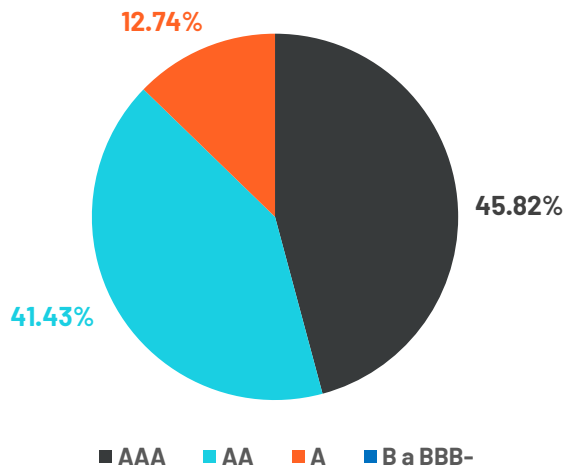
Atribuição de resultado

Income (Outubro 2019)	% PL	% CDI	Valor Agregado
LF	2.4%	66.56%	0.48%
LFS	7.3%	98.71%	0.48%
Debêntures	51.8%	54.63%	0.42%
%CDI	15.7%	-50.45%	0.37%
CDI+Spread	31.8%	69.35%	0.43%
IPCA	4.3%	329.38%	0.53%
LFT	30.4%	99.87%	0.48%
FIDC	6.2%	145.94%	0.49%
Over	1.9%	100.00%	0.48%
Custos			-0.03%
Resultado		72.48%	0.35%

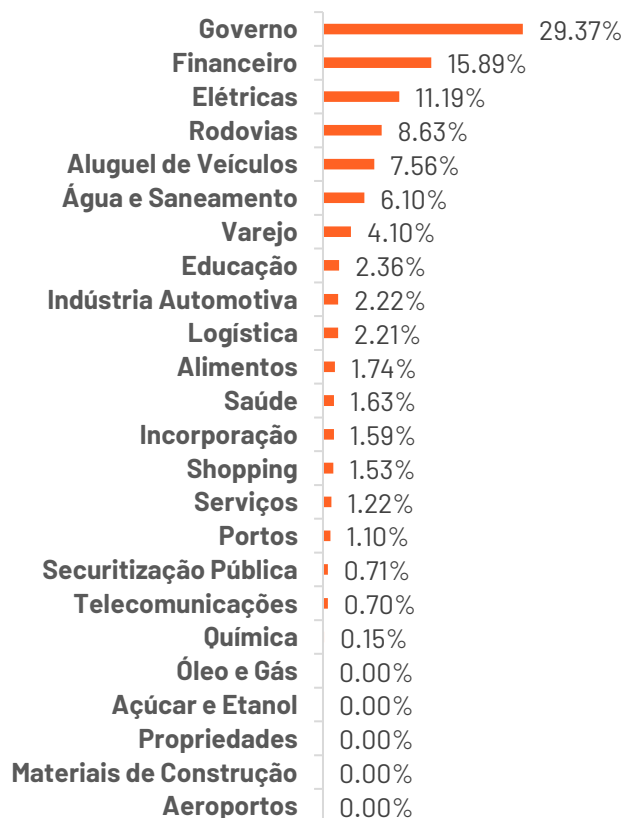
Composição da carteira do Fundo por classe de ativo (% do PL)



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.

