

## Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Março de 2020

### Resultado

O fundo Gauss Income obteve em março retorno de -3,35% e acumulou +1,06% (19,48% do CDI) nos últimos 12 meses.

O mês foi negativamente marcado pela evolução dos casos de coronavírus no Brasil e levaram a medidas de isolamento social que impactaram a perspectiva da atividade econômica no Brasil resultando em uma busca por liquidez nos ativos de crédito. De maneira positiva percebemos que nossa carteira apresenta um carregamento implícito de 137% do CDI. No mês destacaram-se positivamente os ativos GRRB24 *hedgado*, FIDC Celg e FIDC Credz. Por outro lado, o resultado da carteira foi negativamente afetado pelas debêntures UNDAC2, TIET19, VAM022, NATUA0, DASAC0 e JSMLA3.

Seguimos com liquidez satisfatória na carteira e observando as oportunidades do mercado para manter o carregamento favorável do fundo em ativos de qualidade e que confiamos na recorrência de sua capacidade de honrar o serviço da dívida. A carteira encerrou o mês alocando 39,5% em debêntures, 16,8% em emissões bancárias, 10,1% em FIDCs e 33,6% em títulos públicos e compromissadas.

### Evolução do cenário

O mês de março ficou marcado pelo aumento expressivo de casos do coronavírus, sobretudo nos EUA e Espanha. A hesitação inicial do presidente Trump em reconhecer a gravidade, minimizando a situação, apesar dos alertas vocais, não apenas de médicos e cientistas mas também de políticos, como o governador Cuomo de NY, causaram muito nervosismo aos mercados. Foi apenas a partir do início da implementação efetiva de medidas de contenção que o mercado se estabilizou e encontrou um fundo. O S&P500, por exemplo, valorizou aproximadamente 25% desde que a mínima foi atingida. A dinâmica de preços evidencia que, no *trade off* de curto prazo entre atividade econômica e contenção, o mercado financeiro tem privilegiado a segunda, provavelmente por uma percepção de riscos de caudas mais acentuados associados à primeira.

A natureza do atual choque difere muito da crise financeira de 2008. Essa última foi fruto de mudanças intrínsecas das economias que demandaram uma atuação forte mas limitada ao sistema financeiro. Ao passo que esta, por conta de sua natureza exógena ao sistema financeiro, demanda uma coordenação de ações muito mais abrangentes.

O Brasil contava com aproximadamente 9 mil casos confirmados e 324 mortos. Medidas de isolamento social aplicadas por alguns estados alteraram a percepção sobre o crescimento no ano. As projeções de crescimento para 2020, segundo a pesquisa Focus no fim de março, foram revistas para -0,48% - uma redução de 2,65% nas últimas 4 semanas. Diversas medidas foram anunciadas em um contexto de estado de calamidade pública. O Banco Central anunciou medidas visando uma injeção de liquidez expressiva, próxima de 16% do PIB. Além disso, medidas excepcionais permitirão ao BCB adquirir títulos de dívida privada

e títulos da dívida do governo federal no mercado secundário, permissão similar aos programas de compra de ativos feitos em países desenvolvidos. No campo fiscal, o governo anunciou algo próximo de 570 bi de reais (8% do PIB).

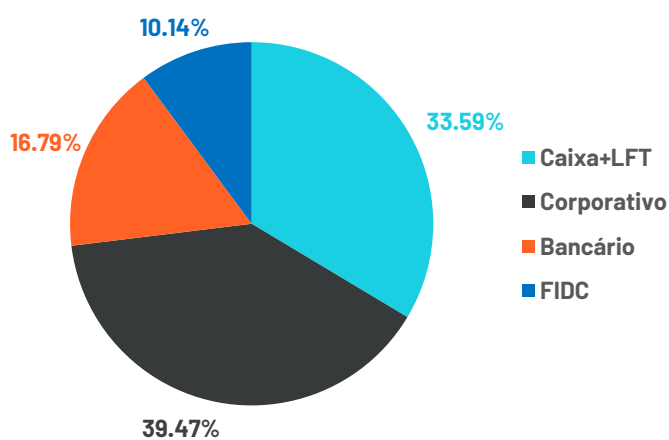
Com a fragilidade fiscal do país, nos parece positiva a forma como o pacote está sendo constituído: os impactos fiscais devem ser majoritariamente temporários e as sinalizações, por parte do Congresso, de que a responsabilidade fiscal de médio prazo será mantida tão logo passemos este momento delicado.

## Informações adicionais sobre o Fundo

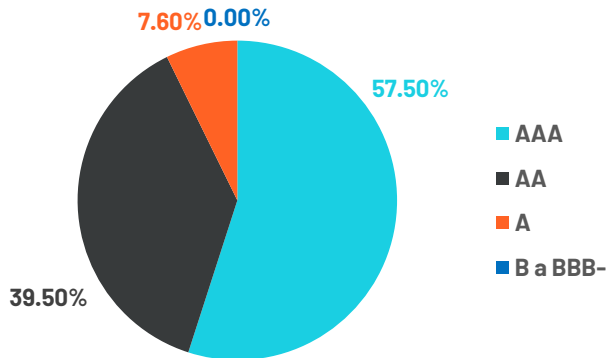
### Atribuição de resultado

Classe de Ativos	% PL	% CDI	Valor Agregado
LF	3.5%	13.95%	0.05%
LFS	13.3%	-162.76%	-0.55%
Debêntures	39.5%	-2132.23%	-7.26%
%CDI	9.2%	-2390.27%	-8.13%
CDI+Spread	27.8%	-2150.35%	-7.32%
IPCA	2.4%	-948.22%	-3.23%
LFT	28.1%	98.62%	0.34%
FIDC	10.1%	-1402.61%	-4.77%
DI			0.00%
Over	5.5%	100.00%	0.34%
<b>Resultado pré custos</b>	<b>100.0%</b>	<b>-985.22%</b>	<b>-3.35%</b>
<b>Custos</b>			<b>-0.04%</b>
<b>Resultado</b>		<b>-987.17%</b>	<b>-3.39%</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.

