

Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Novembro de 2019

Resultado

O fundo Gauss Income obteve retorno de 29,9% do CDI no mês, e acumula 95,2% do CDI em 2019 e 96,7% do CDI nos últimos 12 meses.

O mês caracterizou-se pela continuidade dos ajustes técnicos dos preços dos ativos, que em muitos casos, ainda estavam defasados e deterioraram-se no período - movimento que reponde pelo retorno inferior da carteira no mês.

Apesar do movimento negativo, identificamos no mercado nível de resistência à queda dos preços, suportado por compradores atraídos pelos elevados *spreads* negociados e robustez dos fundamentos de crédito. A acomodação das taxas indica que a deterioração dos ativos de crédito parece se aproximar do fim e que o pior ficou para trás. Porém o fluxo de capital para a indústria ainda continua negativo e com isso o mercado segue sujeito a correções marginais nos próximos meses.

Sobre a posição, durante o mês a gestão gerou liquidez à carteira a partir da negociação de ativos com melhores condições de venda. A carteira encerrou o mês alocando 49,8% em debêntures, 12,1% em emissões bancárias, 8,6% em FIDCs e 29,5% em títulos públicos e compromissadas.

Evolução do cenário

No Brasil, o câmbio foi o destaque negativo, num processo que começou com o leilão do excedente da cessão onerosa, no início do mês. Enquanto a expectativa era de que haveria uma grande entrada de capital estrangeiro, a realidade foi que quase totalidade dos recursos veio da Petrobras.

Acompanhando essa decepção, o departamento de estatísticas do Banco Central revisou continuamente sua estimativa para o déficit em conta corrente, saltando de cerca de 1% para 3%. Com isso, os cálculos de câmbio de equilíbrio se depreciaram.

Essa depreciação do câmbio, juntamente com os receios relativos aos efeitos da peste suína sobre os preços de carnes, fez com que os mercados de juros passassem a precificar um ciclo menor de cortes para os próximos meses. Ainda que a comunicação da diretoria do Banco Central permaneça firme no sentido de que enquanto não houver ameaça à meta, os planos seguem os mesmos, o mercado passou a precificar um ciclo mais curto.

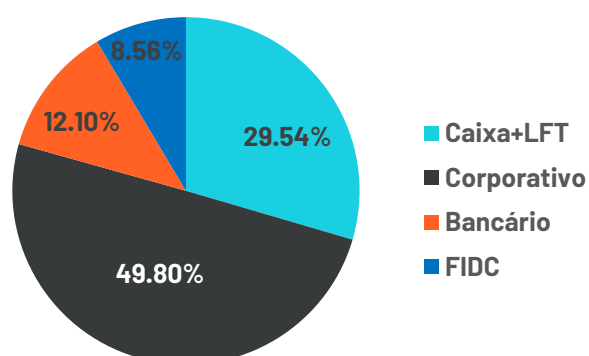
Nos noticiários, o destaque saiu do poder Legislativo para o poder Judiciário, com a soltura do ex-Presidente Lula após o julgamento sobre a prisão em segunda instância. É preciso ainda aguardar para avaliar o poder do ex-Presidente na união das esquerdas e se ele se tornará elegível para 2022. Para tanto, o julgamento sobre a suspeição do ex-juiz e atual ministro Sérgio Moro, que deve ocorrer no início do próximo ano, será fundamental.

Informações adicionais sobre o Fundo

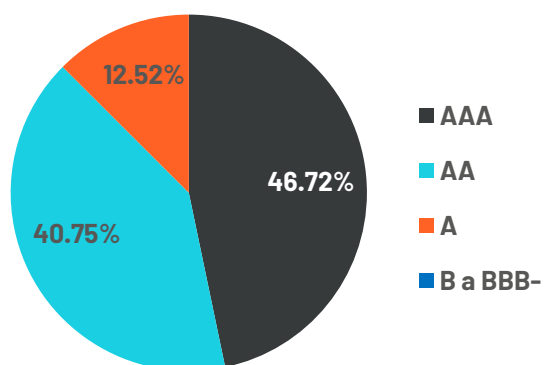
Atribuição de resultado

Gauss Income (Novembro 2019)	% PL	% CDI	Valor Agregado
LF	2.7%	140.33%	0.53%
LFS	8.2%	12.52%	0.05%
Debêntures	53.4%	-7.04%	-0.03%
%CDI	16.4%	-121.64%	-0.46%
CDI+Spread	32.4%	28.19%	0.11%
IPCA	4.6%	153.29%	0.58%
LFT	25.7%	99.94%	0.38%
FIDC	7.5%	147.09%	0.56%
DI			0.00%
Over	2.6%	100.00%	0.38%
Resultado pré custos	100.0%	37.31%	0.14%
Custos			-0.03%
Resultado		29.94%	0.11%

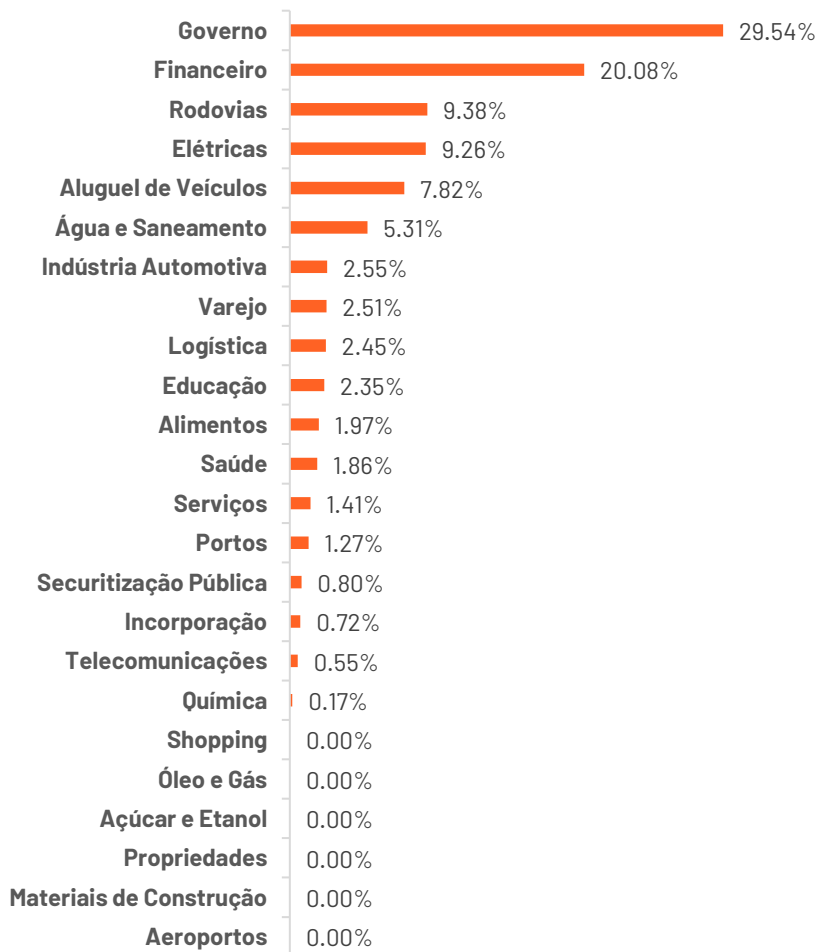
Composição da carteira do Fundo por classe de ativo (% do PL)



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.

