

Posicionamento do PIMCO GIS Income fund – foco na preservação de capital

"Este relatório diz respeito ao portfólio do PIMCO Income Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado no Exterior ("Fundo"), inscrito no CNPJ/MF sob o nº 23.729.512/0001-99, o qual possui como política de investimento aplicar, no mínimo, 95% do seu patrimônio líquido em cotas do PIMCO INCOME FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO INVESTIMENTO NO EXTERIOR, inscrito no CNPJ sob o nº 23.720.107/0001-00 ("Fundo Master"). O Fundo Master, por sua vez, possui política de investimento diversificada e poderá aplicar até 100% dos seus recursos em ativos no exterior. Na data deste relatório, parte do patrimônio do Fundo Master está aplicado no PIMCO GIS Income Fund ("GIS Income Fund"), razão pela qual informações sobre o portfólio do GIS Income Fund são aqui apresentadas."

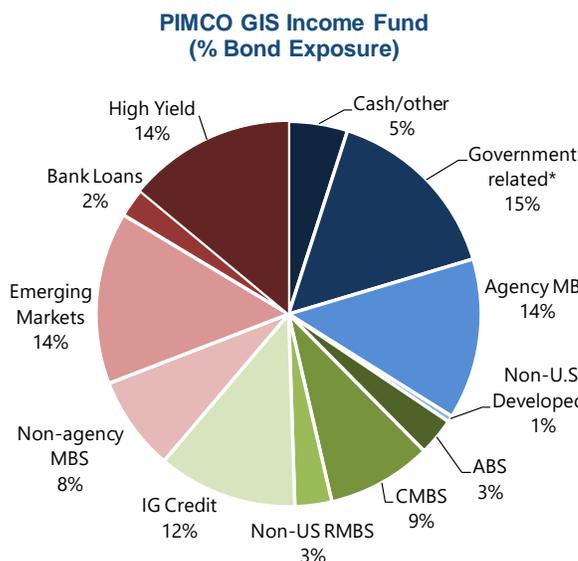
Mercados no mês

Depois de um final difícil em 2021, Janeiro foi um mês para ser esquecido por investidores. Bonds e ações sofreram com a alta volatilidade enquanto os bancos centrais continuaram em sua tendência *hawkish* o que motivou uma aceleração na percepção do mercado frente a possibilidade de altas de juros – principalmente se tratando de EUA onde já se precificam 5 altas de juros em 2022. Ao final de 2021, somente 3 altas eram amplamente esperadas para 2022. Esse contexto antecipou o momento desafiador de mercado para bonds nominais, especialmente na parte curta das curvas de juros – que se elevaram devido a marcação à mercado. Treasuries de 2 anos, Bunds Alemães e as Glits do Reino Unido subiram +45bps, +10bps e +37bps para 1,18%, -0,54% e 1,04% respectivamente. As curvas de juros se achataram no geral, com as suas partes longas subindo menos que as partes curtas, dado o sentimento de que tanto o crescimento como a inflação devem se enfraquecer com a alta nas taxas de juros. O Bund Alemão de 10 anos subiu +19bps, fechando o mês em 0,01%, seu primeiro resultado positivo desde Maio/19. Enquanto isso, as Treasuries de 10 anos e as Glits do Reino Unido subiram +27bps e +33bps para 1,78% e 1,30% respectivamente.

A alta generalizada dos rates também enfraqueceu a maioria dos ativos de risco. As ações cederam, com o MSCI World fechando o mês em -5,3%. No segmento de grau de investimento, os spreads dos EUA e Europeus abriram em +12bps e +10bps, respectivamente. Nos mercados de high yield, os spreads de títulos do EUA e Europeus abriram +59bps e +36bps, respectivamente.

A manchetes em Janeiro foram dominadas por notícias relacionadas à política monetária com o tom *hawkish* do banco central Americano, o Fed, sendo o foco. O discurso do Fed após a sua última reunião estava em linha com as expectativas ao indicar que a altas nas taxas de juros aconteceriam em breve e que o movimento de encolhimento do balanço do Fed aconteceria por conta do vencimento ao invés de venda dos títulos. O tom do discurso do presidente do Fed, Jerome Powell, foi mais *hawkish* do que o esperado, quando o presidente do Fed indicar a possibilidade de aumento de taxas de juros em um ritmo acelerado frente ao que era anteriormente planejado dado a conjuntura atual do mercado de trabalho Americano. A presidente do banco Central Europeu, Christine Lagarde também adotou um tom mais *hawkish*. Lagarde modificou a sua postura antes dura em relação à uma política monetária mais estática por entender que os riscos inflacionários aumentaram no curto prazo. Com essa mudança o mercado já precificou alguns aumentos de taxas durante 2022 pelo o ECB.

Posicionamento



Mudanças no mês:

- O fundo manteve exposições diversificadas em renda fixa global, com foco na liquidez, qualidade e senioridade na estrutura de capital
- Durante o mês, o fundo continuou a gerir sua exposição aos setores de crédito de forma dinâmica buscando oportunidades em mercados de high yield e mercados emergentes.
- A duration do fundo foi elevada para 1,71 ano. O fundo adicionou 0,45 anos de duration nos EUA, basicamente focando no meio da curva de juros, onde os yields estão mais atrativos
- O fundo continua mantendo um viés de inclinação e alocação às TIPS dos EUA. O fundo ainda mantém posições negativas frente à inflação e duration do Reino Unido.

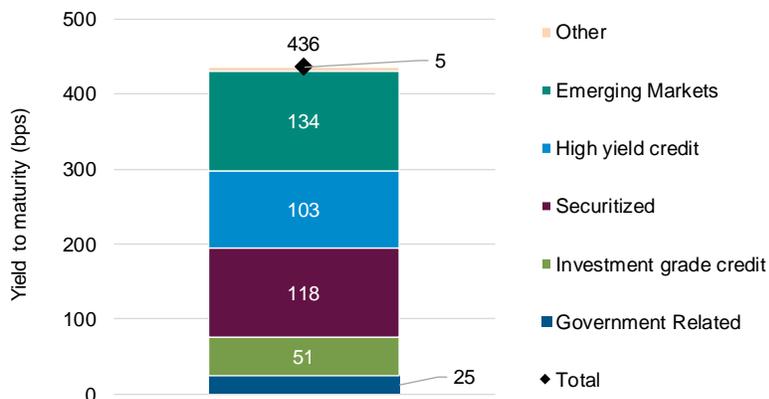
*"Government related" e "Non-U.S. developed": exclui qualquer derivativo de taxas de juros usados para Gestão do duration nos seguintes países: EUA, Japão, Reino Unido, Austrália, Canadá e União Europeia (excluindo países com menor qualidade de crédito). Instrumentos derivativos podem incluir swaps de taxas de juros, futuros e swap options. Todos os outros ativos relacionados a governos (EUA e de outros países) como títulos soberanos, títulos indexados à inflação, e títulos garantidos por governos estão incluídos.

Principais estatísticas do GIS Income Fund

Duration (anos)	1,71
Yield estimado em dólares	4,36%
Yield estimado em reais	12,80%
Qualidade média	A-
Rating Morningstar	★★★★

O rating não é uma recomendação para comprar, vender ou manter um fundo, ©2022 Morningstar, Inc. Todos os direitos reservados. A informação contida aqui: (1) é proprietária da Morningstar; (2) não pode ser copiada ou distribuída; e (3) não é garantido que seja precisa, completa ou atualizada. A Morningstar ou seu conteúdo não são responsáveis por danos ou perdas que podem ser trazidos pelo uso dessa informação.

Contribuição para yield estimado (bps)



PIMCO GIS Income – Atribuição de performance

Performance depois de taxas (%)	Mês	Trimestre	Ano	2021	12m	3 anos	5 anos	Início
GIS Income Fund USD H (E Shareclass)	-1,21	-1,21	-1,21	1,68	0,19	4,00	3,78	4,94
Barclays US Aggregate (USD Benchmark)	-2,15	-2,15	-2,15	-1,54	-2,97	3,66	3,08	2,44
PIMCO Income FIC FIM	-0,44	-0,44	-0,44	5,12	4,30	6,53	7,44	9,45
CDI	0,73	0,73	0,73	4,40	5,00	4,47	5,87	7,20
PIMCO Income Dólar FIC FIM	-5,70	-5,70	-5,70	9,20	-2,85	-	-	16,93
Dólar	-4,67	-4,67	-4,67	7,51	-3,04	13,37	11,14	12,96

Início do fundo GIS Income Master Share class: 30/11/2012. Início do fundo PIMCO Income FIC FIM: 3/2/2016. Início do fundo PIMCO Income Dólar FIC FIM: 27/02/2019. Performance apresentada até a data (31/01/2022). **Performance passada não é garantia de resultados futuros.** Todos os períodos acima de um ano estão anualizados. **Os benchmarks estão sendo mostrados apenas com o objetivo de comparação de performance.** Taxa de câmbio referencial B3 de 2 dias (R\$/US\$). A taxa de câmbio referencial foi alterada para WM Reuters (R\$/US\$) no mês de Março/21.

Portfolio Attribution	MTD	Q4 '21	2021
Interest rate strategies	-35	-25	-100
U.S. Duration	-45	-15	-50
Non-U.S. duration	10	-5	0
Emerging Markets	0	-5	-50
Sector Strategies	-70	40	395
Mortgages	-5	5	145
Agency MBS	-10	-10	10
Non-Agency MBS	5	10	85
Securitized Other	0	5	50
Corporates	-20	5	80
High Yield	-30	15	120
Emerging Markets	-10	0	5
Municipals	0	0	10
Other	-5	15	35
Currency	0	10	10
US Cash Rate	0	5	15
Other	5	-10	-5
Total	-100	20	315
Diferencial de juros BRL	63	145	294
Total PIMCO Income FIM em BRL	-37	165	609

*Atribuição é arredondada para 5 bps e está sendo mostrada para a classe institucional antes das taxas e no PIMCO Income FIM antes de taxas

Performance passada não é garantia de resultados futuros. Other inclui resíduos do modelo.

Contribuições no mês

- Exposição negativa à duration do Reino Unido, dado a subida dos yields;
- Exposição a títulos de Non-Agency MBS
- Exposição negativa à duration do Japão, dado a subida dos yields;
- Exposição à uma cesta de moedas emergentes, que se fortaleceram frente ao Dólar Americano

Detratores no mês

- Exposição à duration dos EUA, dado a subida dos yields
- Exposição à crédito Investment Grade e High Yield, dado a abertura dos spreads
- Exposição aos títulos de Agency MBS, devido a abertura dos spreads
- Exposição à dívida externa de mercados emergentes, dado a abertura dos spreads

Fonte: PIMCO, Até 31 de Janeiro de 2022

PIMCO GIS Income

- Fundo de renda fixa global, com objetivo de gerar uma renda consistente e preservar o capital
- A estratégia Income existe desde 2007, é uma das principais estratégias de renda fixa do mundo com USD225 bilhões sob gestão
- Gestores: Dan Ivascyn (Group CIO), Alfred Murata (Managing Director), ambos eleitos gestores de renda fixa do ano em 2013 pela Morningstar e Joshua Anderson (Managing Director)

PIMCO Income FIC FIM

- Fundo regulado pela CVM, cujo objetivo é ter exposição ao PIMCO GIS Income
- Baixa correlação com ativos brasileiros
- Liquidez diária (D+1/D+6*) e taxa máxima de administração de 1,57%, não há taxa de performance.

* Dias úteis nas praças onde o fundo investe.

INFORMAÇÃO IMPORTANTE – O FUNDO É DEDICADO EXCLUSIVAMENTE A INVESTIDORES QUALIFICADOS. AS INFORMAÇÕES CONTIDAS AQUI NESTE MATERIAL DE DIVULGAÇÃO SE REFEREM ÀS ESTRATÉGIAS PIMCO INCOME. INFORMAÇÕES REFERENTES A CONTAS REPRESENTATIVAS OU COMPOSTOS NÃO DEVEM SER INTERPRETADAS COMO INDICADOR DA PERFORMANCE DO PIMCO INCOME FIC FIM IE (“FUNDO”), CUJA ESTRATÉGIA É SIMILAR, MAS NÃO IDÊNTICA ÀS CONTAS REPRESENTATIVAS OU COMPOSTOS AQUI APRESENTADOS. É ESPERADO, MAS NÃO GARANTIDO, QUE O FUNDO APRESENTE GANHOS, PERDAS OU RESULTADOS SIMILARES ÀS CONTAS REPRESENTATIVAS OU COMPOSTOS.

PIMCO Income FIC FIM IE – Gestão: PIMCO LATIN AMERICA ADMINISTRADORA DE CARTEIRAS LTDA. Administração: BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Esse relatório mensal foi produzido pela PIMCO Latin America com fins meramente informativos. As informações aqui contidas buscam avaliar o cenário econômico atual, no entanto, esclarecemos que estas representam uma interpretação da gestora e podem ser modificadas sem comunicação prévia. O Fundo receberá solicitações de aplicação e resgates todos os dias úteis. Serão considerados dias úteis aqueles onde o mercado opere nas seguintes praças: São Paulo e Nova Iorque. Nesse sentido, as solicitações de aplicação devem atender o disposto acima. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Não há garantia que este Fundo terá o tratamento tributário para fundos de Longo Prazo. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir. Este Fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos no exterior. Exposição a ativos no exterior ocorrerá no dia subsequente à aplicação. O Fundo pode aplicar em fundos de investimento que utilizam estratégias que podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas. Os fundos multimercado podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. A PIMCO Latin America não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer ativo financeiro. Para avaliação da performance de quaisquer fundos de investimentos, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. O Fundo não conta com garantia da PIMCO, de qualquer de suas afiliadas, do administrador, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC).

TRIBUTAÇÃO APLICÁVEL – Objetiva-se que o Fundo tenha tratamento fiscal de Longo Prazo. Para investidores residentes no Brasil, aplica-se a tabela regressiva do Imposto de Renda, no regime semestral “come-cotas”, pela alíquota mínima, a qual será ajustada no momento do resgate, dependendo da permanência no fundo. Aplica-se, também, IOF regressivo para resgates que ocorrerem em até 30 (trinta) dias da aplicação.

CARÊNCIA PARA RESGATE – Não aplicável.

A PIMCO presta serviços apenas a instituições e investidores qualificados. Esta não é uma oferta para qualquer pessoa em qualquer jurisdição onde seja ilícita ou não autorizada. | PIMCO Latin America Av. Brigadeiro Faria Lima 3477, Torre A, 5º andar São Paulo, Brazil 04538-133. Nenhuma parte desta publicação pode ser reproduzida em qualquer forma, nem citada em qualquer outra publicação, sem autorização prévia por escrito. PIMCO e THE NEW NEUTRAL são marcas registradas da Allianz Asset Management of America L.P. nos Estados Unidos e em todo o mundo. ©2022, PIMCO

ESSE MATERIAL É FORNECIDO PAR FINS MERAMENTE INFORMACIONAIS E NÃO PODE SER CONSIDERADO UMA OFERTA PARA VENDA OU COMPRA DE AÇÕES DO FUNDOS GIS GLOBAL INVESTORS SERIES. OS FUNDOS GIS NÃO SÃO REGISTRADOS JUNTO À CVM NO BRASIL E NÃO PODEM SER OBJETO DE OFERTA PÚBLICA. SUA MENÇÃO NESSE MATERIAL SE DÁ APENAS COM DANDO INFORMATIVO RELEVANTE AO PORTFÓLIO DO FUNDO PIMCO INCOME FIC FIM IE, REGISTRADO JUNTO À CVM.

GIS FUNDS

Fundos PIMCO: Global Investors Series plc é uma empresa de investimento aberto do tipo guarda-chuva com capital variável e é constituída com responsabilidade limitada sob as leis da Irlanda com o número registrado 276928. A informação não se destina a uso em qualquer país ou em relação a qualquer pessoa(s) onde tal uso possa constituir uma violação da lei aplicável. As informações contidas nesta comunicação têm como objetivo complementar as informações contidas no prospecto deste Fundo e devem ser lidas em conjunto com o mesmo. Os investidores devem considerar os objetivos de investimento, riscos, encargos e despesas desses Fundos cuidadosamente antes de investir. Esta e outras informações estão contidas no prospecto do Fundo

PERFORMANCE E TAXAS

Os números de desempenho “bruto de taxas” são apresentados antes das taxas de administração e de custódia, mas refletem as comissões, outras despesas e reinvestimento de lucros. Os valores de desempenho “líquido de comissões” refletem a dedução de encargos correntes. Todos os períodos superiores a um ano são anualizados. Os investimentos feitos por um Fundo e os resultados alcançados por um Fundo não necessariamente serão iguais aos de qualquer outro Fundo aconselhado pela PIMCO, incluindo aqueles com um nome, objetivo ou políticas de investimento semelhantes. O desempenho de um Fundo novo ou menor pode não representar como o Fundo se espera ou pode desempenhar a longo prazo. Os novos fundos têm históricos operacionais limitados para os investidores avaliarem e Fundos novos e menores podem não atrair ativos suficientes para alcançar eficiência de investimento e negociação. Um Fundo pode ser forçado a vender uma parte comparativamente grande de sua carteira para atender a resgates de acionistas significativos em dinheiro, ou manter uma parte comparativamente grande de sua carteira em dinheiro devido a compras significativas de ações em dinheiro, o que pode afetar adversamente o desempenho

O rendimento até o vencimento (YTM) é o retorno total estimado de um título se mantido até o vencimento. YTM contabiliza o valor presente dos pagamentos futuros de cupom de um título. A PIMCO calcula o YTM estimado de um Fundo calculando a média do YTM de cada título detido no Fundo em uma base ponderada de mercado. A PIMCO extrai o YTM de cada ativo do banco de dados de análise de portfólio da PIMCO. Em geral, o cálculo irá incorporar o rendimento baseado no valor nocional de todos os instrumentos derivados detidos por um Fundo. A medida não reflete a dedução de comissões e despesas e não é necessariamente indicativa do desempenho real do Fundo.

ANÁLISE DE ATRIBUIÇÃO

A análise de atribuição aqui contida é calculada pela PIMCO e destina-se a fornecer uma estimativa de quais elementos de uma estratégia contribuíram (seja positiva ou negativamente) para o desempenho de um portfólio. Os resultados da atribuição contêm determinadas suposições que necessitam de elementos de julgamento e análise subjetivos. A análise de atribuição não é um indicador preciso e geralmente deve ser considerada dentro de um intervalo (por exemplo, +/- 5 pontos). Além disso, a análise de atribuição não deve ser usada para a tomada de decisões de investimento.

GRÁFICO

O desempenho apresentado em certas figuras e gráficos pode ser limitado pelos períodos neles especificados; períodos diferentes podem gerar resultados diferentes.

Benchmark - Salvo indicação em contrário no prospecto ou no documento de informações essenciais para o investidor, o Fundo referenciado neste material não é gerido em relação a um determinado índice de referência e qualquer referência a um determinado índice de referência ou índice neste material é feita exclusivamente para fins de comparação de risco ou desempenho.

INFORMAÇÃO ADICIONAL

Este relatório mensal pode conter informações adicionais sobre como o Fundo ou estratégia é administrado atualmente. Essas informações são atuais na data da apresentação e podem estar sujeitas a alterações sem aviso prévio.

Restrições de investimento- De acordo com os regulamentos UCITS e sujeito a quaisquer restrições de investimento descritas no prospecto do Fundo, o Fundo pode investir mais de 35% dos ativos líquidos em diferentes valores mobiliários e instrumentos de money market emitidos ou garantidos por qualquer um dos seguintes emissores: Governos da OCDE (se os ativos relevantes tiverem grau de investimento), Governo de Singapura, European Investment Bank, European Bank for Reconstruction and Development, International Finance Corporation, International Monetary Fund, Euratom, The Asian Development Bank, European Central Bank, Council of Europe, Eurofima, African Development Bank, International Bank for Reconstruction and Development (The World Bank), The Inter American Development Bank, European Union, Federal National Mortgage Association (Fannie Mae), Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac), Government National Mortgage Association (Ginnie Mae), Student Loan Marketing Association (Sallie Mae), Federal Home Loan Bank, Federal Farm Credit Bank, Tennessee Valley Authority, Straight-A Funding LLC

ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

Não é possível garantir que estas estratégias de investimento funcionarão em todas as condições de mercado ou sejam adequadas a todos os investidores, de modo que cada investidor deve avaliar sua capacidade de investir a longo prazo, principalmente em períodos de queda no mercado.

PERSPECTIVA

As afirmações relativas às tendências do mercado financeiro ou estratégias de portfólio são baseadas nas condições atuais de mercado, que podem se alterar. Não é possível garantir que essas estratégias de investimento funcionarão em todas as condições de mercado, nem que elas sejam adequadas a todos os investidores, e cada investidor deve avaliar sua capacidade de investir no longo prazo, especialmente em períodos de queda no mercado. As perspectivas e estratégias estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

ESTRUTURA DO PORTFÓLIO

A estrutura do portfólio está sujeita a alteração sem aviso prévio e pode não ser representativa de alocações atuais ou futuras.

RISCOS

O Investidor Qualificado deverá avaliar os riscos relativos ao investimento no Fundo de forma cuidadosa, à luz de sua própria situação financeira e de seus objetivos de investimento, com base nas informações disponíveis no Fundo e no Formulário de Informações Complementares do Fundo.

Esta apresentação contém as opiniões atuais do gestor e tais opiniões estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Esta apresentação foi distribuída apenas para fins informativos e não deve ser considerada um conselho de investimento ou uma recomendação de qualquer título, estratégia ou produto de investimento. As informações contidas neste documento foram obtidas de fontes consideradas confiáveis, mas não garantidas. Nenhuma parte desta apresentação pode ser reproduzida em qualquer forma, ou mencionada em qualquer outra publicação, sem permissão expressa por escrito. PIMCO é uma marca comercial da Allianz Asset Management of America L.P. nos Estados Unidos e em todo o mundo. © 2022, PIMCO

A PIMCO fornece serviços apenas para instituições e investidores qualificados. Fundos PIMCO: Global Investors Series plc ("Fundos GIS") são distribuídos na América Latina e no Caribe pela PIMCO Europe Ltd (uma empresa inglesa de responsabilidade limitada e distribuidora dos Fundos GIS) e alguns de seus subagentes não americanos. As cotas dos Fundos GIS não podem ser oferecidas ou vendidas em, ou a cidadãos ou residentes de, qualquer país, estado ou jurisdição onde seria ilegal oferecer, solicitar uma oferta ou vender tais cotas. A PIMCO Investments LLC atua como subagente da PIMCO Europe Ltd. nos Estados Unidos. A PIMCO Investments LLC está registrada como broker-dealer com a U.S. Securities and Exchange Commission.

OS FUNDOS E QUAISQUER OUTROS PRODUTOS OU SERVIÇOS MENCIONADOS NESTE MATERIAL PODEM NÃO ESTAR LICENCIADOS EM TODAS AS JURISDIÇÕES E, A MENOS QUE INDICADO DE OUTRA FORMA, NENHUM REGULADOR OU AUTORIDADE GOVERNAMENTAL REVISOU ESTE DOCUMENTO OU OS MÉRITOS DOS PRODUTOS E SERVIÇOS AQUI MENCIONADOS. ESTE MATERIAL E AS INFORMAÇÕES AQUI CONTIDAS FORAM DISPONIBILIZADOS DE ACORDO COM AS RESTRIÇÕES E / OU LIMITAÇÕES IMPLEMENTADAS POR QUAISQUER LEIS E REGULAMENTOS APLICÁVEIS. ESTE MATERIAL É DIRIGIDO E DESTINADO A INVESTIDORES INSTITUCIONAIS (CONFORME TAL TERMO É DEFINIDO EM CADA JURISDIÇÃO EM QUE OS FUNDOS SÃO COMERCIALIZADOS). ESTE MATERIAL É FORNECIDO EM CARÁTER CONFIDENCIAL APENAS PARA FINS INFORMATIVOS E NÃO PODE SER REPRODUZIDO DE NENHUMA FORMA. ANTES DE AGIR COM BASE EM QUALQUER INFORMAÇÃO NESTE MATERIAL, OS INVESTIDORES EM POTENCIAL DEVEM SE INFORMAR E OBSERVAR TODAS AS LEIS, REGRAS E REGULAMENTOS APLICÁVEIS DE QUAISQUER JURISDIÇÕES RELEVANTES E OBTER ACONSELHAMENTO INDEPENDENTE, SE NECESSÁRIO.

ESTE MATERIAL É PARA USO APENAS DO DESTINATÁRIO NOMEADO E NÃO DEVE SER FORNECIDO, ENCAMINHADO OU MOSTRADO A QUALQUER OUTRA PESSOA (EXCETO FUNCIONÁRIOS, AGENTES OU CONSULTORES EM CONEXÃO COM A CONSIDERAÇÃO DO DESTINATÁRIO).

CMR2022-0110-1982321

