

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

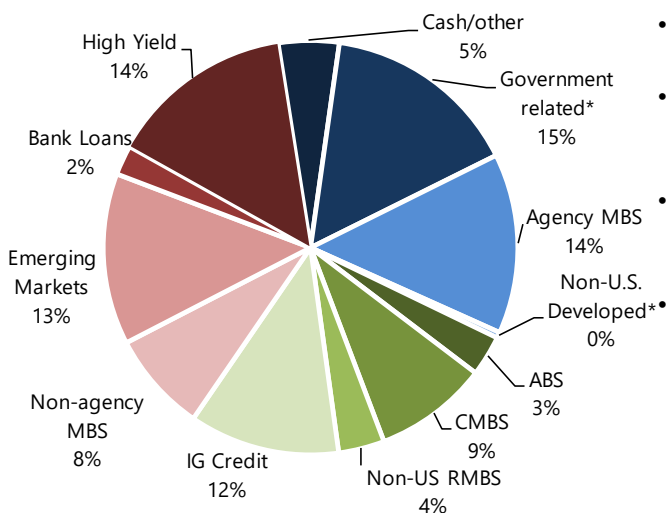
Após um mês desafiador para os investidores, tendo em vista o tom mais hawkish dos bancos centrais, qualquer esperança de recuperação no mês de Fevereiro foi evaporada após a Rússia invadir a Ucrânia. O Ocidente por sua vez decidiu responder com sanções agressivas contra a Rússia. Como consequência, tivemos um movimento de risk-off nos mercados com uma queda em índices de ações e uma abertura de spreads de crédito. Por outro lado, as commodities subiram, liderado pelos setores de energia e agricultura, dado o risco mais elevado de produção e oferta. No mercado de juros, o rally que tivemos no final do mês não foi suficiente para compensar o sell-off do começo do mês. As taxas de juros de 10 anos dos EUA, Reino Unido e Alemanha subiram +5bps, +11bps e +12bps alcançando 1,83%, 1,41% e 0,13% respectivamente. Nos EUA, o movimento de bear-flattening da curva continuou com o juros de 2 anos subindo +25bps para 1,43%. Na Europa, esta dinâmica foi compensada no final do mês pelo fechamento de juros na parte curta da curva.

Com relação a ativos de risco, o mercado de ações teve uma performance negativa com o índice Russo MOEX (-30%) liderando as perdas e o STOXX Europe 50 caindo -6,0%. O MSCI World teve uma performance melhor, caindo apenas -2,7%. Em commodities, o índice da Bloomberg teve um retorno positivo de +6,2% com destaque para o Petróleo (Brent +11,5% / WTI +10,7%) e Grãos (+13,2%). Em crédito grau de investimento, spreads nos EUA e Europa abriram +15bps e +38bps, respectivamente. De forma semelhante, em crédito high yield também tivemos abertura de spreads nos EUA (+17bps) e Europa (+78bps).

Preocupações sobre o aperto monetário ficaram em segundo plano tendo em vista as questões geopolíticas. De qualquer forma, os bancos centrais ainda enfrentam o dilema de inflação mais alta ou redução de crescimento por conta de aumento de juros. Nos EUA, dados do mercado de trabalho e inflação surpreenderam para cima com o US CPI alcançando 7,5%. Ao longo do mês, a probabilidade implícita de um aumento de +50bps para a reunião de Março chegou a subir no intra-mês, mas caiu após a divulgação dos riscos geopolíticos. O ECB também adotou um tom mais hawkish em sua reunião com a Presidente Lagarde mantendo a possibilidade de uma alta de juros em 2022. Na reunião do BOE também tivemos uma surpresa hawkish: apesar de uma alta de +25 bps, em linha com o esperado, quatro dos nove membros votaram a favor de um aumento de + 50bps.

Posicionamento

PIMCO GIS Income Fund (% Bond Exposure)



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.
- A duration do fundo foi elevada para 1,9 ano. O fundo adicionou 0,2 anos de duration nos EUA, com foco na parte intermediária 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 vendidas em inflação e juros do Reino Unido.

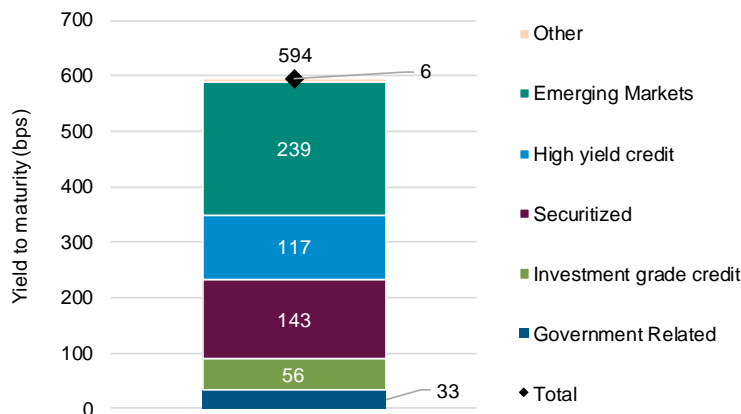
**Government related* e "Non-U.S. developed": exclui qualquer derivativo de taxas de juros usados para Gestão do duration nos seguintes países: EUA, Japão, Reino Unido, Austrália, Canadá e União Europeia (excluindo países com menor qualidade de crédito). Instrumentos derivativos podem incluir swaps de 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)	1,87
Yield estimado em dólares	5,94%
Yield estimado em reais	15,68%
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)	-2,63	-3,81	-3,81	1,68	-1,94	2,86	3,01	4,60
Barclays US Aggregate (USD Benchmark)	-1,12	-3,25	-3,25	-1,54	-2,64	3,30	2,71	2,30
PIMCO Income FIC FIM	-0,74	-1,18	-1,18	5,12	3,99	5,94	6,89	9,18
CDI	0,75	1,49	1,49	4,40	5,65	4,56	5,84	7,23
PIMCO Income Dólar FIC FIM	-4,37	-9,82	-9,82	9,20	-8,41	-	-	14,72
Dólar	-2,91	-7,44	-7,44	7,51	-7,65	11,04	10,88	11,54

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 (28/02/2022). **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	YTD
Interest rate strategies	-80	-25	-115
U.S. Duration	-25	-15	-70
Non-U.S. duration	5	-5	15
Emerging Markets	-60	-5	-60
Sector Strategies	-150	40	-220
Mortgages	-30	5	-40
Agency MBS	-20	-10	-30
Non-Agency MBS	-5	10	0
Securitized Other	-5	5	-10
Corporates	-25	5	-45
High Yield	-15	15	-40
Emerging Markets	-85	0	-90
Municipals	0	0	0
Other	5	15	-5
Currency	-25	10	-25
US Cash Rate	5	5	5
Other	-5	-10	0
Total	-255	20	-355
Diferencial de juros BRL	187	145	250
Total PIMCO Income FIM em BRL	-68	165	-105

*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

- Posição vendida à duration do Reino Unido, tendo em vista a alta dos yields;
- Posição comprada em títulos atrelados a inflação nos EUA ("TIPS") dado o aumento da inflação implícita

Detratores no mês

- Exposição à dívida externa e local de mercados emergentes tendo em vista a abertura de spreads e juros.
- Posição comprada em crédito corporativo grau de investimento e high yield dado a abertura de spreads.
- Exposição a crédito estruturado, incluindo Non-Agency e Agency MBS.
- Posição comprada no Rublo Russo dado a depreciação contra o Dólar.
- Posição comprada em duration nos EUA dado a abertura de juros.

Fonte: PIMCO, Até 28 de Fevereiro 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).

CMR2022-0207-2027803

