

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

Apesar de maio ter sido mais um mês volátil, o sell-off que presenciamos nos meses anteriores perdeu força ao mesmo tempo que os investidores pesaram o risco de inflação contra um potencial desaquecimento da economia global e a resposta dos bancos centrais. O CPI nos EUA subiu 8.3% em abril (núcleo de 6,2%), enquanto na Zona do Euro o CPI apresentou uma alta de 8,1% (núcleo de 3,8%). Preocupações sobre uma desaceleração do crescimento global vieram à tona após a divulgação de resultados das empresas e a divulgação de dados econômicos. Preços de petróleo tiveram outro mês recorde, apoiados pela guerra na Ucrânia, as perspectivas de uma nova rodada de sanções contra a Rússia e a redução das restrições de Covid na China. Outro acontecimento relevante que ocorreu durante o mês foi a expiração do waiver temporário que permitia que a Rússia fizesse pagamento de cupons aos credores americanos e que resultou em um aumento no risco de default. Logo após o final do mês, no dia 1º de junho, o Credit Derivatives Determinations Committee determinou que um evento de failure-to-pay havia ocorrido no CDS Russo.

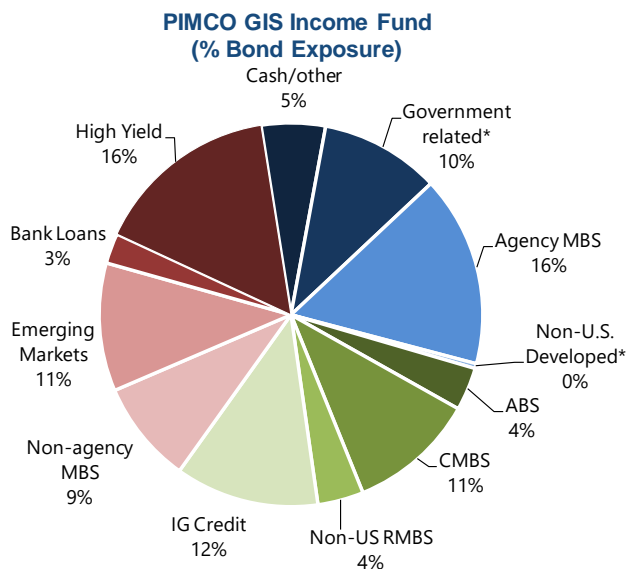
Conforme esperado, o Fed subiu o juro em 50bps na reunião de maio. O presidente do Fed, Jerome Powell, destacou que aumentos de 75bps não estavam sendo considerados e isso ajudou a acalmar os investidores que estão preocupados com a trajetória de juros.

Por outro lado, na Europa, a presidente do ECB Christine Lagarde sinalizou que os juros podem subir a partir de julho e a leitura de inflação acima do esperado ajudou a aumentar a especulação por um aumento de 50bps no futuro. O Banco Central da Inglaterra aumentou os juros em 25bps, conforme esperado, chegando a 1%. Enquanto isso, os policymakers no Reino Unido estão projetando uma contração no PIB no 4º trimestre deste ano e uma inflação acima de 10%. No mês, o US 2Y caiu 16bps e alcançou 2.56%. No Reino Unido, o 2Y permaneceu inalterado em 1,57% e na Alemanha o 2Y subiu 24bps terminando o mês em 0,49%. O US 10Y caiu 9bps e terminou o mês em 2,84%, enquanto no Reino Unido e na Alemanha as taxas subiram 20bps e 10bps, chegando a 2,10% e 1,12%, respectivamente.

O mercado de ações começou o mês em queda, mas recuperou nas últimas semanas de maio. O S&P 500 terminou o mês subindo +0,18% enquanto o MSCI World terminou o mês com uma queda de -0,16%. Crédito Investment Grade teve uma performance melhor do que crédito High Yield, com spreads nos EUA e na Europa fechando 4bps e abrindo 7bps, respectivamente. Enquanto isso, spreads de crédito High Yield nos EUA e na Europa abriram 27bps e 31bps, respectivamente.

Posicionamento

Mudanças no mês:



- O fundo manteve exposições diversificadas em renda fixa global, com foco na liquidez, qualidade e senioridade na estrutura de capital
- A duration do fundo foi reduzida para 2,7 ano (de 2,8 ano). O fundo adicionou 0,1 ano de duration negativa no Japão, que serve como um hedge contra um aumento agressivo de taxas de juros.
- A duration dos EUA continua sendo a maior exposição do fundo (3,5 anos), com foco principalmente na parte intermediária da curva.
- O Fundo segue dando pouca ênfase à taxas mais longas da curva Americana de juros, que acreditamos estar pouco atrativa dado seu movimento de achatamento
- O Fundo manteve sua exposição as TIPS como forma de hedge no portfolio contra o risco de inflação de longo prazo. O Fundo continua a manter posições negativas frente à inflação e duration do Reino Unido

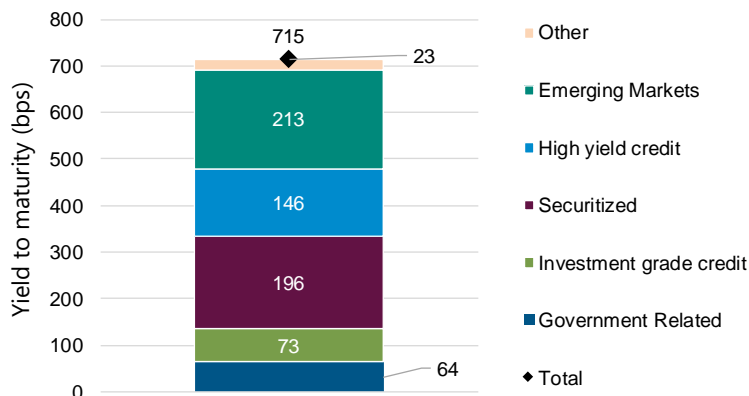
**Government related* e "Non-U.S developed": exclui qualquer derivativo de taxas de juros usados para Gestão do duration nos seguintes países: EUA, Japão, Reino Unido, Austrália, Canadá e União Europeia (excluindo países com menor qualidade de crédito). Instrumentos derivativos podem incluir swaps de 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)	2,68
Yield estimado em dólares	7,15%
Yield estimado em reais	17,35%
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)	0,55	-2,47	-7,17	1,68	-6,70	1,00	1,85	4,08
Barclays US Aggregate (USD Benchmark)	0,64	-3,17	-8,92	-1,54	-8,22	0,00	1,17	1,59
PIMCO Income FIC FIM	1,55	-0,79	-3,35	5,12	0,01	4,22	5,47	8,39
CDI	1,03	1,87	4,34	4,40	7,89	4,98	5,81	7,39
PIMCO Income Dólar FIC FIM	-3,69	-2,72	-20,78	9,20	-15,24	7,54	-	9,00
Dólar	-4,31	-0,28	-14,93	7,51	-9,25	6,91	7,94	7,76

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 (31/05/2022). **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.

Portfólio Attribution	MTD	QTD	YTD
Interest rate strategies	70	-115	-380
U.S. Duration	55	-125	-325
Non-U.S. duration	10	15	30
Emerging Markets	5	-5	-85
Sector Strategies	-65	-180	-385
Mortgages	-30	-35	-85
Agency MBS	10	0	-45
Non-Agency MBS	-30	-25	-25
Securitized Other	-10	-10	-15
Corporates	-5	-35	-75
High Yield	-15	-80	-95
Emerging Markets	0	-30	-135
Municipals	0	0	0
Other	-15	0	5
Currency	50	50	80
US Cash Rate	10	20	30
Other	10	0	5
Total	75	-225	-650
Diferencial de juros BRL	89	160	348
Total PIMCO Income FIM em BRL	164	-65	-302

*Atribuição é arredondada para 5 bps e está sendo mostrada para a classe institucional antes das taxas e no PIMCO Income FIM depois de taxas
Performance passada não é garantia de resultados futuros. Other inclui resíduos do modelo.

Contribuições no mês

- Exposição à duration dos EUA;
- Exposição à uma pequena cesta de dívida externa/local e moedas de países emergentes;
- Exposição negativa à duration do Reino Unido;
- Exposição à títulos de Agency MBS.

Detratores no mês

- Exposição à crédito securitizado, especialmente Non-Agency MBS e alguns títulos Europeus de RMBS;
- Exposição à títulos linkados à inflação (TIPS);
- Exposição à crédito corporativo investment grade e high yield.

Fonte: PIMCO, Até 31 de Maio 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.

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 0610 2234169

