

Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Abril de 2021

Resultado

O Gauss Income ("Fundo") registrou ganho de 0,36% (172% do CDI) durante o mês de abril.

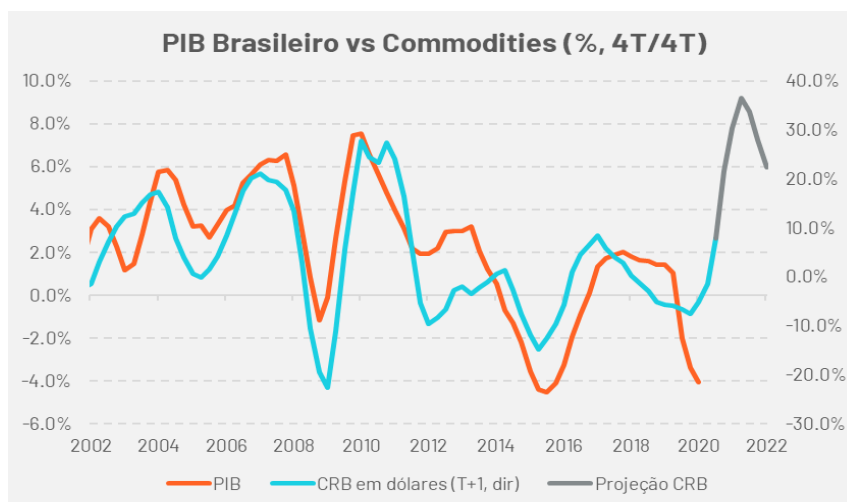
Abril ficou marcado pela queda do juro real nos Estados Unidos concomitante a dados econômicos robustos, suportando o apetite a risco nas bolsas e commodities, e dólar fraco ao redor do mundo. Os ativos brasileiros, destaques positivos no mês, foram beneficiados não só pela aceleração dos preços das commodities agrícolas (soja e milho atingindo níveis não vistos desde 2013) e minério de ferro (máxima histórica), mas também pelos desenvolvimentos da aprovação do orçamento de 2021 e da aceleração do ritmo de vacinação, fazendo com que a curva de juros local fechasse cerca de 40bps, principalmente nos vencimentos longos, beneficiando nossa posição em NTN-B-45 e emissões bancárias.

Nossas posições seguem concentradas em ativos AAA e AA. A carteira encerrou o mês alocando 44,0% em debêntures, 11,7% em emissões bancárias, 11,6% em FIDCs e 32,6% em títulos públicos e compromissadas. Seguimos complementando o carregamento do nosso fundo através de posição comprada em NTN-B-2045.

Evolução do cenário

No Brasil, o mercado também foi bem construtivo com o desfecho do orçamento de 2021. De um lado, o presidente exerceu seu veto, indicando apreço ao ministro da economia, ao mesmo tempo que houve acomodação de parte das emendas. Tão logo o acordo foi selado, a narrativa da retomada de reformas voltou à pauta: o Projeto de Lei (PL) dos Correios, a Medida Provisória (MP) da Eletrobrás, assim como a apresentação do relatório preliminar da Proposta de Emenda Constitucional (PEC) da reforma tributária.

Olhando adiante, vemos um cenário positivo para a atividade beneficiado pelo ritmo de vacinação no Brasil, ganhando força a partir de maio e junho, além do crescimento mundial mais forte que deve seguir impulsionando a dinâmica de commodities até 2022. Esse cenário gera uma assimetria altista tanto para atividade, que se beneficia pelo aumento das nossas exportações quanto para a inflação e taxa de juro.



Entendemos que o Banco Central do Brasil (BCB) deve se mostrar mais preocupado com esse contexto, sendo obrigado a ser mais duro nas próximas decisões. Em sua última decisão, o BCB elevou a Selic para 3,5%, confirmando a preocupação com o cenário que começa a se desenhar. Indicou nova alta de 0,75% em sua próxima reunião, mas deixando a porta aberta para eventuais ajustes que precisem ser feitos. Considerando que as expectativas de inflação para 2022 ainda devem apontar alguma piora a seguir, aumentam as chances de que a autoridade monetária seja obrigada a adotar um ciclo de juro ainda mais duro do que prevíamos anteriormente.

Outro destaque local durante o mês de abril foi a venda de R\$ 11,47 bilhões de debêntures participativas da Vale pelo BNDES e União, dentro do plano de desinvestimentos do ministro Paulo Guedes. Emitido em julho de 1997, esse título tinha como objetivo garantir aos acionistas pré-privatização a participação em receitas futuras de ativos que, na época, pouco contribuíam para o resultado da empresa, e naturalmente tinham baixa influência na definição do preço da ação em seu leilão de privatização.

Paga de forma semestral, ao fim dos meses de março e de setembro, a remuneração do ativo é composta principalmente por 1,80% da receita líquida da venda de minério de ferro de todo o Sistema Norte e de cerca de 70% do Sistema Sudeste quando o mesmo alcançar uma produção acumulada de 1,7Bt, que companhia acredita que ocorrerá em 2024. Ambos são sistemas integrados de minas, ferrovia e terminal marítimo, garantindo melhores margens.

O Sistema Norte está localizado na região de Carajás e é conhecido por produzir um minério de maior qualidade, que negocia a preços mais elevados no mercado internacional. Com uma produção esperada de cerca de 200Mt em 2021, acreditamos que a expansão de Serra Sul elevará a produção do Sistema para 260Mt no futuro. Acrescentando a esse fator o início da contribuição do Sistema Sudeste, vemos um aumento de cerca de 60% no volume de minério que remunera nossas debêntures, garantindo uma proteção à queda do preço do minério no tempo.

A remuneração é composta também por 2,50% da receita líquida de cobre e ouro em certas áreas, sendo 1,25% na mina de Sossego, por 1,00% da receita líquida de todos os demais minerais e por 1,00% do preço líquido da alienação de cada direito minerário que ocorrer. Cabe destacar que todas as remunerações são de direito até a exaustão das jazidas presentes no contrato e, dado o elevado tempo de vida dessas minas, as debêntures são conhecidas como debêntures perpétuas.

Nos preços atuais o investimento sugere um dividendo anual de 11,00% no curto prazo e apresenta uma taxa de retorno implícita de 8,00% ao ano em dólares, valor esse mais atrativo do que o dos títulos tradicionais da empresa. Esse fator sugere a oportunidade de *liability* management (emissão de *bonds* e recompra da debênture) por parte da companhia, beneficiando seus acionistas. Desta forma mantemos uma posição comprada privilegiando a debênture em relação à própria ação da Vale. Além de mitigar vários riscos (entre eles o ambiental, de custos operacionais e multas), a estrutura do título permite uma alavancagem maior para a continuidade do aumento do preço do minério de ferro no mercado global, devendo valorizar quase o dobro do que a ação nesse cenário.

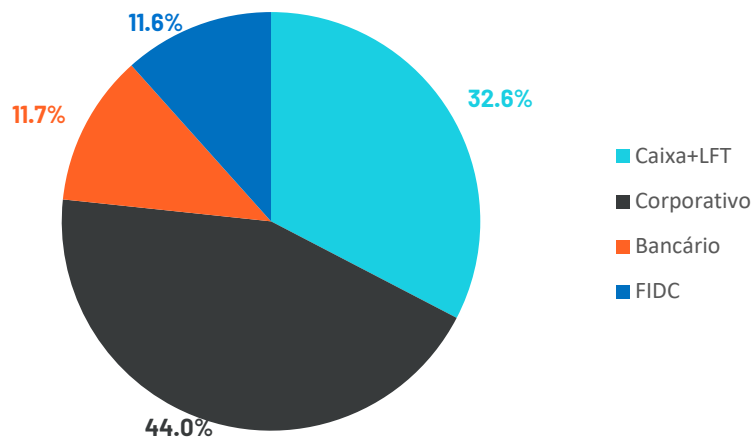
Informações adicionais sobre o Fundo

Atribuição de resultado

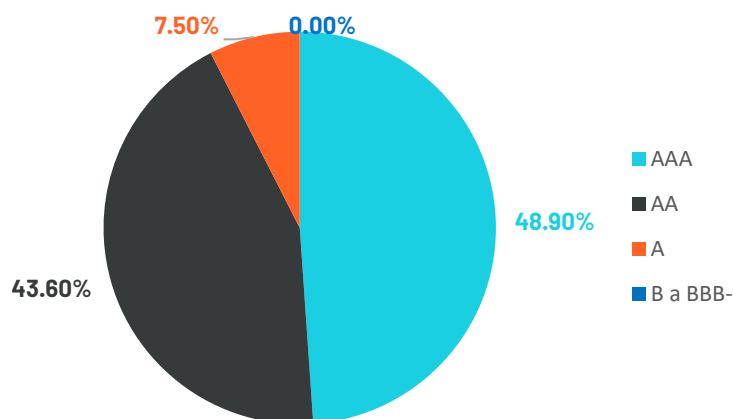
Classe de Ativos	% PL	% CDI	Valor Agregado % CDI	Valor Agregado
LF	5.8%	175.48%	4.41%	0.36%
LFS	5.9%	1628.47%	89.68%	3.38%
Debentures	44.0%	272.42%		0.57%
%CDI	5.0%	367.46%	13.32%	0.76%
CDI+Spread	33.0%	318.57%	72.09%	0.66%
IPCA	6.1%	-55.83%	-9.47%	-0.12%
LFT	14.1%	81.90%	-2.55%	0.17%
FIDC	11.6%	154.81%	6.37%	0.32%
DI			-94.51%	0.00%
Over	18.5%	100.00%	0.00%	0.21%
Resultado pré custos	100.0%	179.33%	79.33%	0.37%
Custos			-7.34%	-0.02%
Resultado		171.99%	71.99%	0.36%

* De 31/03/2021 a 30/04/2021. ** Valor agregado é o resultado agregado acima de 100% do CDI.

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.



Objetivo
O FUNDO se classifica como um fundo de investimento em cotas de fundos da classe Renda Fixa, tendo como principal fator de risco a variação da taxa de juros domésticas e/ou de índices de preços. O FUNDO poderá aplicar os recursos integrantes de sua carteira em quaisquer ativos financeiros permitidos pela legislação aplicável, devendo-se observar, contudo, os limites de concentração e os riscos previstos em seu Regulamento.

Público Alvo
O FUNDO tem como público alvo os investidores em geral que buscam proporcionar a valorização de suas cotas através de aplicação em cotas do fundo de investimento GAUSS INCOME MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO, inscrito no CNPJ sob o n.º 25.682.025/0001-43.

Classificação Anbima: Renda Fixa - Duração Livre - Grau de Investimento

Gestor: Gauss Capital Gestora de Recursos LTDA

Administrador: BNY Mellon Serviços Financeiros S.A.

CNPJ do Fundo: 26.434.293/0001-09

Admite Alavancagem: Não

Rentabilidades (%)*

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI	Acum. Fdo.	Acum. CDI
2017	0.35%	0.98%	1.15%	0.83%	1.01%	0.87%	0.79%	0.83%	0.65%	0.67%	0.62%	0.55%	9.71%	9.03%	9.71%	9.03%
% CDI	147.1%	113.0%	109.1%	105.5%	109.3%	107.0%	98.8%	103.0%	101.1%	103.8%	110.0%	102.2%	107.5%	-	107.5%	-
2018	0.63%	0.48%	0.56%	0.54%	0.53%	0.56%	0.56%	0.59%	0.48%	0.56%	0.52%	0.56%	6.76%	6.42%	17.12%	16.03%
% CDI	107.9%	102.6%	105.1%	104.0%	101.7%	108.0%	103.3%	104.8%	102.0%	102.5%	105.4%	113.0%	105.2%	-	106.8%	-
2019	0.58%	0.54%	0.49%	0.53%	0.55%	0.47%	0.57%	0.51%	0.47%	0.35%	0.11%	0.35%	5.67%	5.97%	23.76%	22.96%
% CDI	106.7%	108.6%	104.3%	103.0%	101.6%	100.3%	101.1%	101.0%	101.7%	72.5%	29.9%	93.0%	105.2%	-	106.8%	-
2020	0.35%	0.20%	-3.35%	-2.07%	0.74%	0.16%	0.85%	-0.07%	-0.25%	0.13%	-0.06%	0.90%	-2.53%	2.77%	20.63%	26.36%
% CDI	92.0%	67.1%	-	-	307.9%	74.1%	436.6%	-	-	83.3%	-	550.0%	-	-	103.5%	-
2021	0.28%	0.36%	0.61%	0.36%	-	-	-	-	-	-	-	-	1.61%	0.69%	22.58%	27.24%
% CDI	185.6%	265.9%	307.8%	172.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	233.0%	-	82.9%	-

Patrimônio líquido 102.398.073.66

Patrimônio médio em 12 meses*** 149.837.247.12

Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	4.92%	5.85%
Rentabilidade em 12 meses	4.07%	2.15%
Número de meses positivos	47	52
Número de meses negativos	5	0
Meses acima de 100% do CDI	39	-
Meses abaixo de 100% do CDI	13	-
Maior rentabilidade mensal	1.15%	1.05%
Menor rentabilidade mensal	0.28%	0.13%

Estatísticas	Fundo	CDI
Índice de sharpe**	-0.85	-
Desvio padrão anualizado**	1.10%	0.17%

** Calculado desde 24/01/2017 até 30/04/2021 *** Ou desde a sua constituição, se mais recente.

Características

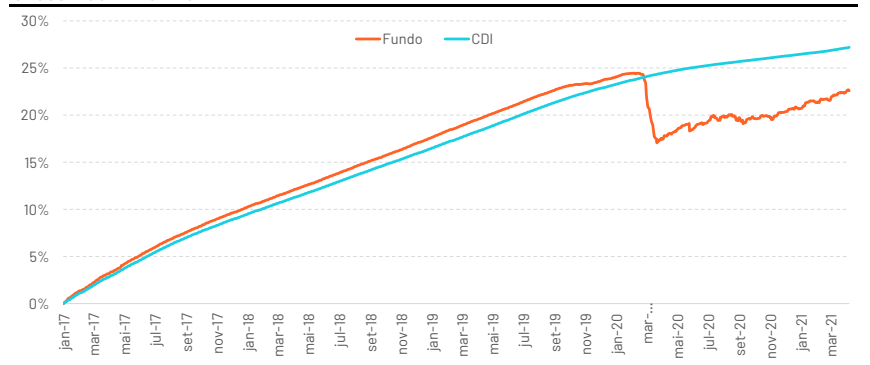
Data de Início:	24/01/2017
Aplicação Mínima:	1,000.00
Saldo Mínimo:	1,000.00
Movimentação Mínima:	500.00
Cota:	Fechamento
Cota aplicação:	D+0
Cota resgate:	D+0
Liquidação resgate:	D+1
Taxa de saída antecipada:	Não há
Taxa de administração:	0.45% ¹
Taxa de Performance:	Não há
Tributação	Longo Prazo

¹ A taxa de administração máxima paga pelo FUNDO, englobando a taxa de administração acima e as taxas de administração pagas pelo FUNDO nos fundos em que poderá eventualmente investir será de 1,00% a.a.

* A Gauss Capital Gestora de Recursos de Recursos LTDA não comercializa nem distribui cotas de Fundos de Investimentos. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros; Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do fundo garantidor de crédito (FGC); A aplicação em fundos de investimento apresenta riscos para os investidores, podendo resultar em significativas perdas patrimoniais e a consequente perda do capital aplicado; Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material, não seja o parâmetro objetivo do fundo (benchmark oficial), tal indicador é meramente utilizado como referência econômica. Para obter informações sobre o uso de derivativos, conversão de cotas, objetivo e público alvo, consulte o regulamento do fundo. Verifique a data de início das atividades deste fundo. Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. Verifique se este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Verifique-se este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior.

Este fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de renda variável de poucos emissores. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Os rendimentos dos cotistas estão sujeitos a: (a) IOF: de acordo com tabela regressiva em função do prazo, começando com alíquota de 98% sobre o rendimento para resgates no 1º dia útil após a aplicação e reduzindo a zero para resgates a partir do 30º dia; e (b) IR na Fonte: incide no último dia útil de maio e novembro de cada ano ("come-cotas") à alíquota de 15% sobre os rendimentos no período e, no resgate, enquanto o fundo mantiver carteira de longo prazo, o IR sobre os rendimentos será cobrado à alíquota de: (i) 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias; (ii) 20% em aplicações com prazo de 181 a 360 dias; (iii) 17,5% em aplicações com prazo de 361 a 720 dias; (iv) 15% em aplicações com prazo acima de 720 dias, descontados os valores adiantados em função do come-cotas. Verifique se a liquidação financeira e conversão dos pedidos de resgate deste fundo ocorrem em data diversa do respectivo pedido. A partir de 02/05/2008, todos os fundos de investimento que utilizam ativos de renda variável em suas carteiras deixam de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passam a fazê-lo com base na cotação de fechamento destes ativos. Desta forma comparações de rentabilidade destes fundos com índices de ações devem utilizar, para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média destes índices e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento. Gauss Capital Gestora de Recursos Ltda. é a nova denominação de Credit Suisse Hedging-Griffo Asset Management Partners Gestão de Recursos S.A..

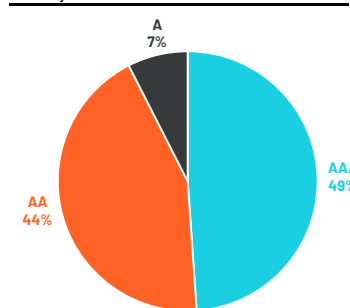
GAUSS INCOME FIC RF CP



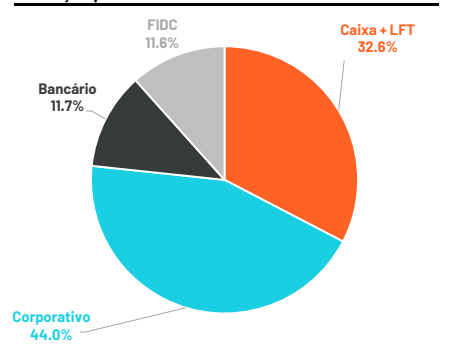
Calculado até 30/04/2021

Fonte: Gauss Capital

Alocação de Risco



Alocação por classe de ativo



MATERIAL DE DIVULGAÇÃO

