

## Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Janeiro de 2022

### Resultado

O Gauss Income ("Fundo") registrou ganho de 0,82% (111,41% do CDI) durante o mês de janeiro e 5,82% (116,42% do CDI) nos últimos 12 meses.

O ambiente local se beneficiou do período de recesso do Congresso, atenuando discussões de temas mais difíceis, e de um período em que o investidor estrangeiro apresentou fluxo relevante de entrada de capital no Brasil. Apesar de ainda distante, pesquisas de intenções eleitorais também foram tema central. No mercado externo cabe destaque a forte recuperação recente do preço do minério de ferro e que contribuíram para uma boa recuperação da debênture participativa da Vale.

A carteira segue concentrada em ativos AAA e AA, mantendo carregos esperados do fundo próximo de 120% do CDI. Seguimos otimistas com o mercado de crédito, priorizando setores que tem demonstrado uma recuperação de desempenho superior à percepção de risco em países e regiões que já estão eliminando as restrições de mobilidade iniciais da pandemia.

### Evolução do cenário

O início de 2022 foi marcado pelo endurecimento de grande parte dos bancos centrais com a inflação, em contrapartida a incentivos monetários por parte da China e uma pitada de tensão geopolítica envolvendo a Rússia e países ocidentais. Além disso, a dinâmica da Ômicron sobre o mundo tem sido mais amena do ponto de vista de óbitos e da vontade de governantes em implementar medidas restritivas.

De um lado, diversos bancos centrais adotaram posturas mais duras. Chile, Colômbia, República Tcheca e Polônia entre os países emergentes, EUA, Reino Unido e Zona do Euro do lado dos países desenvolvidos. Foi especialmente marcante a mudança de postura do Banco Central Europeu (ECB), seja pela presidente do ECB, Lagarde, que se recusou a confrontar a precificação de altas do mercado, assim como pela preocupação unânime do Conselho com a inflação. Dessa maneira, a reunião de março deve ganhar a atenção dos mercados, visto que trará atualizações das projeções de inflação.

Na contramão de alta de juros, o PBoC, Banco Central da China, lançou novos estímulos ao mercado reduzindo taxas que estavam paradas desde o primeiro semestre de 2020. Tais medidas são reflexo do novo guidance estipulado pelo Politburo, órgão executivo responsável pelas definições mais relevantes do país. Ao final de 2021, as referências passaram a visar a "estabilidade". Dessa maneira, iniciativas voltadas para o suporte ao crescimento devem prevalecer ao longo do ano, mantendo um ambiente positivo para setores como o de infraestrutura e de construção civil, ambos grandes demandantes do minério de ferro.

No Brasil, o mês de janeiro foi agitado. Dados de inflação se mostraram mais resilientes que o esperado, levantando questionamentos sobre o recuo mais intenso esperado ao longo do

ano. Ao mesmo tempo, o Banco Central do Brasil (BCB) passou a sinalizar que o ciclo está próximo ao fim, indicando uma redução no ritmo de altas (abaixo da expectativa do mercado). Muito provavelmente a inflação do ano deve encerrar mais próxima de 6% do que de 5%, exigindo certa resiliência por parte do BCB.

No campo fiscal, a mídia passou a noticiar as discussões sobre medidas que visam atenuar os custos da elevação dos combustíveis sobre a população, através da redução de impostos federais. Tais pautas viriam no formato de PEC, cujos impactos são estimados entre 50 e 100 bilhões de reais. Dado o ano eleitoral, a temática ganhou espaço e aparentemente segue com o aval do presidente da República, deixando o ministro da economia cada vez mais escanteado nas decisões. Com isso, o espaço para discussões de aumento dos servidores públicos em 2022 parece que vai sendo remanejado para o ano de 2023.

No Brasil, após a surpresa dovish do Copom, adicionamos posições tomadas na inclinação da curva de juros. Apesar de enxergarmos uma taxa terminal de política monetária bem precificada, a região longa da curva possui pouco prêmio de risco. As propostas de caráter populista, como redução dos preços de combustíveis - com alto impacto fiscal e pouca efetividade - reforma do IR, subsídios e aumento de benefícios sociais irão aumentar o nível de ruídos nos próximos meses. No entanto, seguimos comprados na debênture participativa da Vale e no real, que tende a se beneficiar da alta do minério de ferro e das commodities agrícolas, como soja e milho que estão próximas das máximas refletindo problemas climáticos na Argentina.

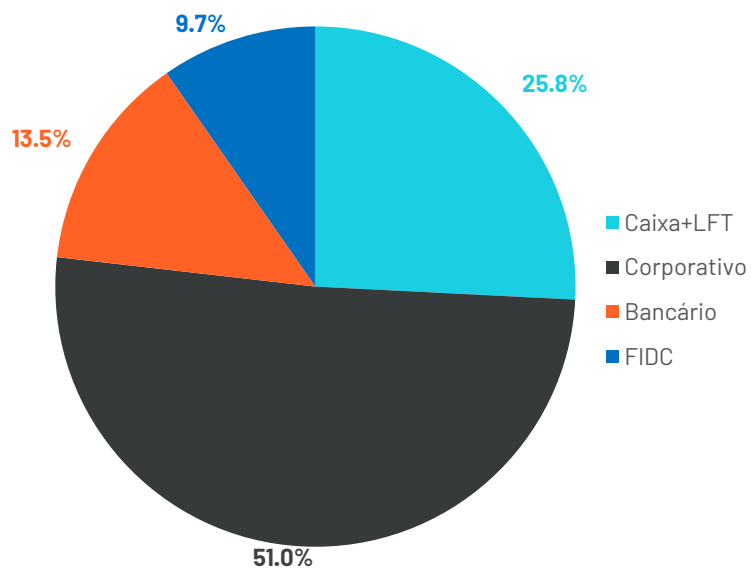
## Informações adicionais sobre o Fundo

### Atribuição de resultado

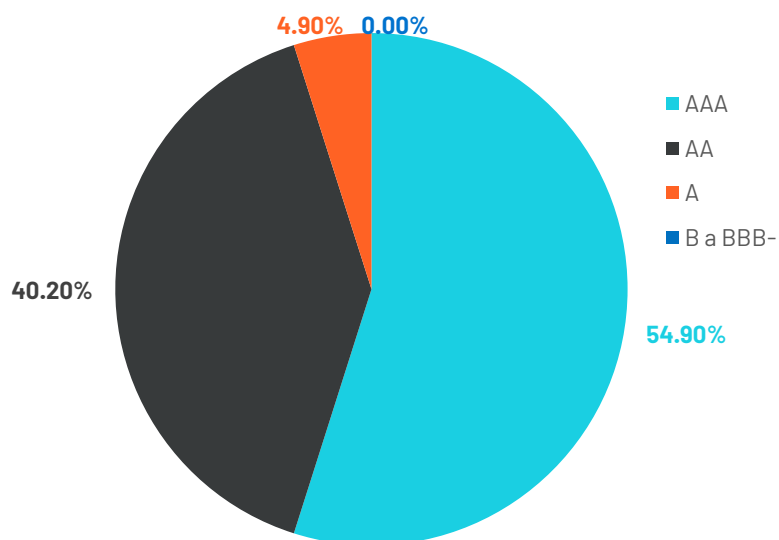
Classe de Ativos	% PL	% CDI	Valor Agregado % CDI	Valor Agregado
LF	5.5%	112.14%	0.66%	0.82%
LFS	8.0%	117.45%	1.40%	0.86%
Debentures	51.0%	120.40%		0.88%
%CDI	7.7%	127.53%	2.11%	0.93%
CDI+Spread	40.2%	118.62%	7.49%	0.87%
IPCA	3.1%	125.80%	0.80%	0.92%
LFT	18.3%	108.60%	1.57%	0.80%
FIDC	9.7%	122.89%	2.22%	0.90%
DI			0.00%	0.00%
Over	7.5%	100.00%	0.00%	0.73%
<b>Resultado pré custos</b>	<b>100.0%</b>	<b>116.26%</b>	<b>16.26%</b>	<b>0.85%</b>
<b>Custos</b>			<b>-4.85%</b>	<b>-0.04%</b>
<b>Resultado</b>		<b>111.41%</b>	<b>11.41%</b>	<b>0.82%</b>

\* De 31/12/2021 a 31/01/2022. \*\* 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

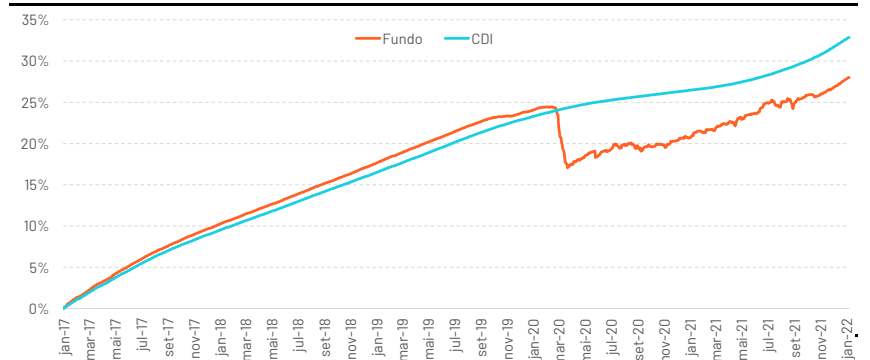
### Rentabilidades (%)\*

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI	Acum. Fdo.	Acum. CDI
<b>2017</b>	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%	-
<b>2018</b>	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%	-
<b>2019</b>	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%	95.0%	-	103.5%	-
<b>2020</b>	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%	-	-	78.3%	-
<b>2021</b>	0.28%	0.36%	0.61%	0.36%	0.37%	0.49%	1.09%	0.08%	0.06%	0.62%	0.09%	0.74%	5.26%	4.40%	26.98%	31.92%
% CDI	185.6%	265.9%	307.8%	172.0%	138.6%	160.8%	305.2%	18.0%	13.5%	129.3%	15.7%	97.5%	119.7%	-	84.5%	-
<b>2022</b>	0.82%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.82%	0.73%	28.01%	32.88%
% CDI	111.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	111.4%	-	85.2%	-
Patrimônio líquido														61,598,937.55		
Patrimônio médio em 12 meses***														85,613,035.17		

Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	5.07%	5.86%
Rentabilidade em 12 meses	5.82%	5.00%
Número de meses positivos	55	60
Número de meses negativos	5	0
Meses acima de 100% do CDI	43	-
Meses abaixo de 100% do CDI	17	-
Maior rentabilidade mensal	1.15%	1.05%
Menor rentabilidade mensal	0.06%	0.13%

### GAUSS INCOME FIC RF CP



Estatísticas	Fundo	CDI
Índice de sharpe**	-0.70	-

\*\* Calculado desde 24/01/2017 até 31/01/2022 \*\*\* Ou desde a sua constituição, se mais recente.

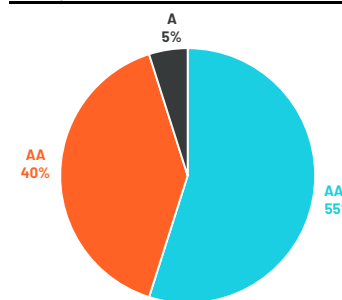
### Características

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% <sup>1</sup>

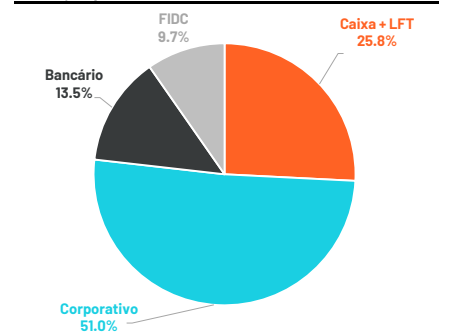
Taxa de Performance: Não há

<sup>1</sup> A taxa de administração máxima paga pelo FUNDO, englobando a taxa de administração acima

### Alocação de Risco



### Alocação por classe de ativo



\* 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 96% 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..

### MATERIAL DE DIVULGAÇÃO