

Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Abril de 2022

Resultado

Em abril o Gauss Income ("Fundo") registrou ganho de 0,78% (93,59% do CDI), consolidando no ano 3,50% (106,59% do CDI).

Finalmente o ambiente externo passou a contaminar o bom desempenho do mercado local, levando ao primeiro mês de depreciação do Ibovespa liderado pelos setores de commodities e financeiro, após dados evidenciarem um aumento da inadimplência das carteiras dos bancos. Adicionalmente na China houve um aumento expressivo de casos de Covid, combatido via políticas de lockdown nas cidades gerando revisões negativas nas perspectivas de atividade local e, conseqüentemente, impactando o preço da CVRDA6 (debenture participativa da Vale). Como destaques positivos tivemos a boa contribuição da HZTC24, debênture da Orizon que saiu de lockup com bom fechamento de taxa, e também nos beneficiamos de uma maior exposição às debentures %CDI que tiveram um bom mês dada a queda da curva de juros local.

Ainda seguimos elevando a nossa alocação em ativos de crédito por entender que os bons resultados das companhias, junto com o ambiente mais favorável de juros, serão benéficos para a alocação.

Evolução do cenário

O mês de abril mais uma vez foi marcado pelo aperto monetário de diversos bancos centrais, tendo como protagonista o Federal Reserve Bank (Fed), banco central dos EUA. O Fed acelerou o passo do incremento da taxa de juros de 0,25% para 0,50%, elevando a banda superior dos fed fund para 1%. Porém, Jerome Powell, presidente da instituição, sinalizou, durante sua coletiva de imprensa, mais duas prováveis altas de mesma intensidade deixando claro que a discussão atual não contempla uma alta de 0,75% como o mercado vinha especulando. Dessa maneira a taxa de juros atingirá o patamar de 2% em julho, banda inferior dentre as estimativas de juro nominal neutro dos membros do banco central norte-americano.

Ainda que as expectativas de inflação mais longas estejam ancoradas, o mercado de trabalho está extremamente apertado – atualmente existem quase duas vagas de trabalho sendo oferecidas por desempregado (o maior patamar dos últimos 60 anos), sugerindo que o aperto real do mercado de trabalho seria maior do que sugere a taxa de desemprego. Além disso, vale destacar que: 1) os salários e benefícios nominais dos trabalhadores estão crescendo acima da produtividade – a exemplo disso, a média de crescimento anual do unit labor cost de 2020 para cá foi de 4,3%, enquanto sua média de 1983 (pós choque de política monetária de Paul Volcker) até 2019 rodava em aproximadamente 1,6% -, 2) os choques de oferta podem continuar a ter repercussões visto que novas medidas restritivas aplicadas em Shanghai, uma das mais populosas cidades da China, poderiam impactar as cadeias produtivas.

No Brasil, o destaque ficou restrito ao contexto que envolve a política monetária. Após um IPCA de março muito atípico, de 1,62%, o IPCA-15 surpreendeu para baixo o mercado, mas em decorrência de itens mais voláteis e incertos. Na sequência, o que se viu foi uma onda de revisões altistas para as projeções do ano. Desde então, riscos de repasse vindo da gasolina se elevaram: a defasagem do preço local relativo à paridade internacional se elevou para cerca de 30% acima do usual. Além disso, o segmento de serviços deve seguir pressionado em vista do mercado de trabalho que segue surpreendendo positivamente (o Caged, por exemplo, indica um crescimento da criação de postos de trabalho na ordem de 2 milhões ao ano). Mais recentemente, isso também teve certo respaldo pela pesquisa PMI de serviços que indica aumento recorde no custo enfrentado por este segmento.

Desta maneira o Banco Central do Brasil (BCB) elevou a taxa Selic para 12,75% e sinalizou uma redução do ritmo de juros. Além de manter a porta aberta, o BCB se mostrou mais desconfortável com as perspectivas para a inflação. Nosso cenário contempla um IPCA de 4,2% em 2023, o que demandaria maior assertividade por parte do BCB.

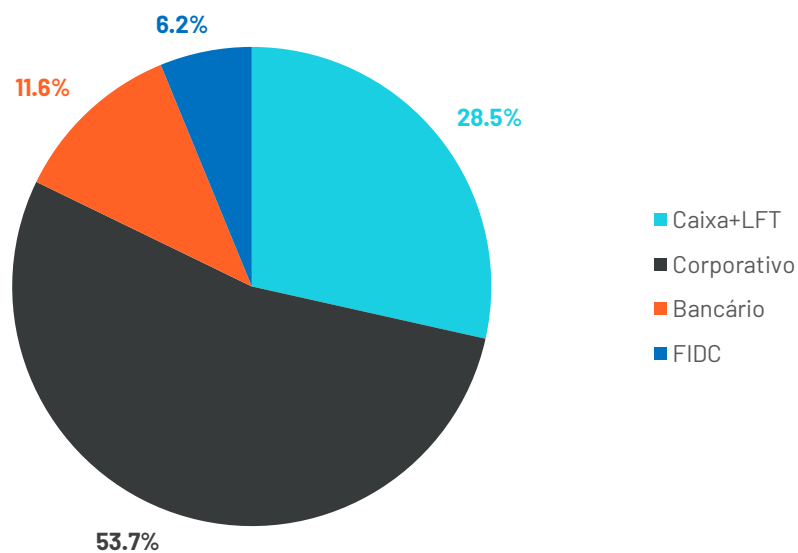
Informações adicionais sobre o Fundo

Atribuição de resultado

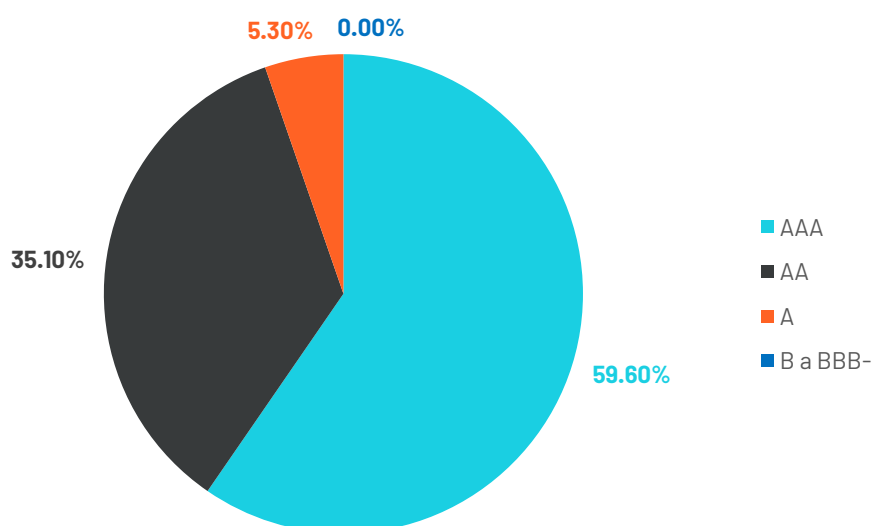
Classe de Ativos	% PL	% CDI	Valor Agregado % CDI	Valor Agregado
LF	3.0%	196.71%	2.93%	1.64%
LFS	8.6%	142.91%	3.68%	1.19%
Debentures	53.7%	121.66%		1.02%
%CDI	6.6%	131.53%	2.07%	1.10%
CDI+Spread	43.7%	125.74%	11.25%	1.05%
IPCA	3.4%	50.69%	-1.69%	0.42%
LFT	21.9%	92.36%	-1.67%	0.77%
FIDC	6.2%	117.81%	1.10%	0.98%
DI			0.00%	0.00%
Over	6.6%	100.00%	0.00%	0.83%
Resultado pré custos	100.0%	117.68%	17.68%	0.98%
Custos			-24.08%	-0.20%
Resultado		93.59%	-6.41%	0.78%

* De 31/03/2022 a 29/04/2022. ** 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
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%	95.0%	-	103.5%	-
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%	-	-	78.3%	-
2021	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%	-
2022	0.82%	0.85%	1.00%	0.78%	-	-	-	-	-	-	-	-	3.50%	3.28%	31.42%	36.24%
% CDI	111.4%	113.8%	108.4%	93.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	106.6%	-	86.7%	-
Patrimônio líquido	56,651,997.46															
Patrimônio médio em 12 meses ***	72,904,395.03															

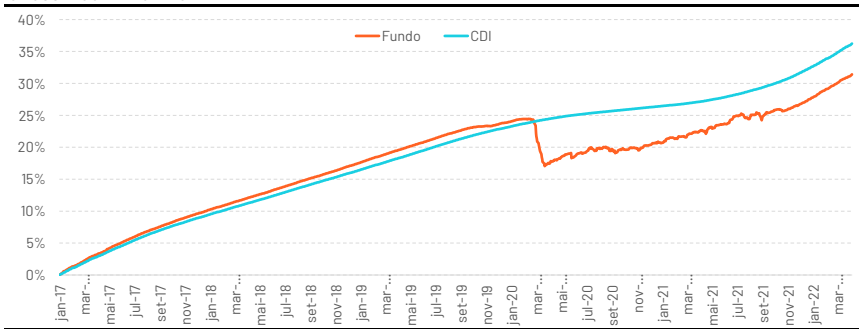
Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	5.36%	6.09%
Rentabilidade em 12 meses	7.13%	7.09%
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%

Estatísticas	Fundo	CDI
Índice de sharpe **	-0.66	-

** Calculado desde 24/01/2017 até 29/04/2022. *** Ou desde a sua constituição, se mais recente.

GAUSS INCOME FIC RF CP



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

¹ Taxa de administração máxima paga pelo FUNDO, englobando a taxa de administração

* 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 9% 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