

Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado**Agosto de 2022****Resultado**

Em agosto o Gauss Income ("Fundo") registrou ganho de 1,19% (101,9% do CDI), consolidando 7,84% no ano (101,3% do CDI no período). A performance no mês foi negativamente impactada pela queda do IPCA, que afetou negativamente a marcação de algumas debentures de nosso portfólio. Adicionalmente, a queda recente do minério de ferro afetou negativamente a nossa posição na debenture participativa da Vale (CVRDA6). Pelo lado positivo, destacamos a performance da LFSC do BTG pactual e o fechamento de taxa de outras debentures de nosso portfólio, em particular de lochpe (IOCH29) e Unidas (UNDAC2).

Seguimos sem grandes alterações no posicionamento de agosto, limitando nossa exposição a empresas de commodities e favorecendo teses com fluxos de caixa resilientes e blindados contra inflação.

Evolução do cenário

O cenário de escalada de preços ao redor do mundo agravado pela crise energética na Europa e o temor de recessão nas principais economias, sobretudo nos Estados Unidos, dominaram a pauta do Simpósio de Jackson Hole, tradicional reunião anual de banqueiros centrais, dessa vez para reavaliar as restrições à economia e à política. Agustín Carstens, gerente-geral do Banco de Compensações Internacionais (BIS), reforçou o quão relevante é a ação dos bancos centrais para manter a inflação baixa e sob controle. Em seu discurso, pontuou que o mundo pode estar diante do que a aviação chama de "coffin corner" – o delicado ponto em que uma aeronave voa abaixo de sua velocidade e não consegue gerar sustentação suficiente para manter sua altitude. À medida que o avião sobe, devido ao ar ficar mais rarefeito, ele precisa voar rápido para manter o fluxo sobre as asas. Ou seja, lento demais, perde a sustentação.

Apesar da acomodação na margem dos preços de algumas commodities, não existem sinais claros que apontem para um processo duradouro de desinflação global. Aliás, a crise de energia na Europa, bem como as medidas fiscais expansionistas adotadas para mitigar os efeitos inflacionários ao redor do mundo devem agravar ainda mais esse quadro. Nesse sentido, resta aos bancos centrais a difícil tarefa de convergir a demanda para o nível atual de oferta e assim controlar a escalada de preços e ancorar as expectativas de inflação.

Diante desse cenário, o presidente do Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, em discurso curto e direto, durante Simpósio de Jackson Hole, reforçou o compromisso em trazer a inflação para a meta de 2% a.a, sinalizando que novas altas de juros serão necessárias e que um pivô, ou seja, cortes nas taxas, é prematuro. Em sua análise, juro em patamar suficientemente restritivo por algum tempo deve levar a um arrefecimento do mercado de trabalho e a um crescimento abaixo do potencial.

O mês de julho ficou marcado pela divulgação do PIB dos EUA muito abaixo do esperado e pelo segundo trimestre consecutivo no campo negativo, o que configura uma recessão técnica. O banco central dos EUA (Fed) elevou sua taxa de juros para 2,5%, nível este considerado como neutro segundo estimativas da própria instituição. Durante entrevista coletiva, Jerome Powell passou a sinalizar que os próximos passos da política

monetária estão agora condicionados a evolução dos dados. Isso, somado a alguns dados de atividade mais fracos, fizeram com que o mercado reduzisse a intensidade precificada dos próximos apertos monetários. Esse movimento levou vários dirigentes (votantes e não votantes) a sinalizar maior preocupação com o elevado nível da inflação, que por sua vez surpreendeu para baixo na leitura referente a julho, em detrimento dos riscos de uma desaceleração mais intensa da atividade econômica.

Já na Europa, em meio a um cenário de estagflação, seja pela disparada de preços devido à guerra na Ucrânia e pelas adversidades climáticas, seja pela fraqueza evidenciada nos dados de atividade de alta frequência, o quadro de inflação forte e disseminada levou o banco central europeu (BCE) a subir os juros em 75bps na sua última reunião a despeito dos temores de recessão.

Na China, apesar dos estímulos econômicos adotados ao longo do mês passado, a expectativa é de desaceleração da atividade em meio a novos surtos de Covid-19 e, conseqüentemente, a imposição de lockdowns. Fatores como a crise de energia causada pelo calor extremo em algumas regiões e a paralisação de atividades ligadas à manufatura seguem dificultando a recuperação econômica do país e, por sua vez, do crescimento global.

Enquanto isso, no Brasil, a política monetária já se encontra em patamar significativamente contracionista. Apesar disso, o Copom segue vigilante e, tal como foi dito na ata da sua última reunião, avaliará se somente a perspectiva de manutenção da Selic por um período suficientemente longo assegurará a convergência da inflação para a meta. Por ora, mantemos nossa expectativa de juros em 13.75% ao longo do próximo ano em virtude da incerteza elevada em torno do novo arcabouço fiscal que será endereçado após as eleições presidenciais.

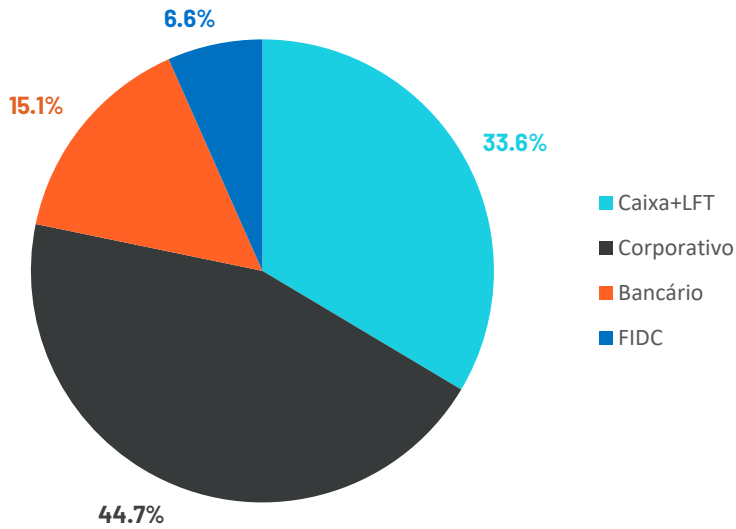
Informações adicionais sobre o Fundo

Atribuição de resultado

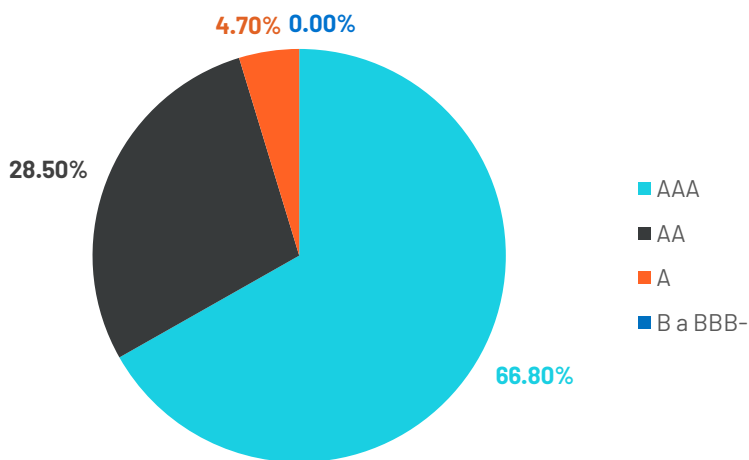
Classe de Ativos	% PL	% CDI	Valor Agregado % CDI	Valor Agregado
LF	3.8%	109.75%	0.37%	1.34%
LFS	11.3%	132.86%	3.72%	1.62%
Debentures	44.7%	118.91%		1.45%
%CDI	6.2%	122.01%	1.36%	1.49%
CDI+Spread	38.5%	118.41%	7.09%	1.44%
IPCA	0.0%	-	-0.20%	
LFT	24.3%	102.74%	0.67%	1.25%
FIDC	6.6%	115.37%	1.02%	1.40%
DI			0.00%	0.00%
Over	9.3%	100.00%	0.00%	1.22%
Resultado pré custos	100.0%	114.02%	14.02%	1.39%
Custos			-11.32%	-0.14%
Resultado		102.70%	2.70%	1.25%

* De 28/07/2022 a 31/08/2022. ** Valor Agregado é o resultado agregado acima de 100% do CDI.

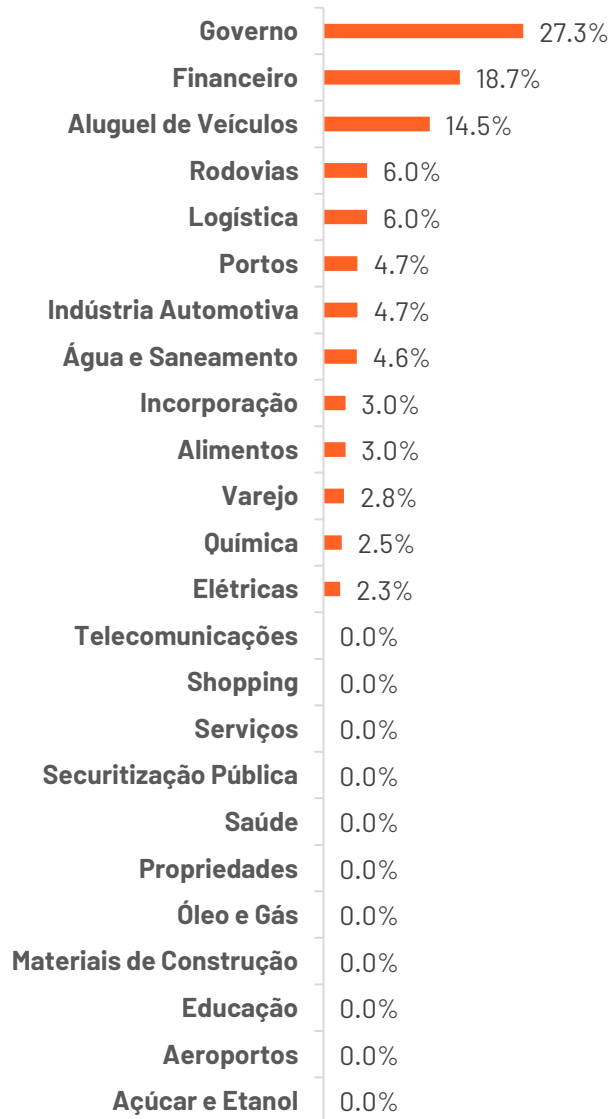
Composição da carteira do Fundo por classe de ativo (% do PL)



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.



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%	1.03%	1.13%	0.78%	1.19%	-	-	-	-	7.84%	7.74%	36.93%	42.12%
% CDI	111.4%	113.8%	108.4%	93.6%	100.3%	111.1%	75.3%	101.9%	-	-	-	-	101.3%	-	87.7%	-
Patrimônio líquido	43,983,168.06															
Patrimônio médio em 12 meses ***	58,724,542.16															

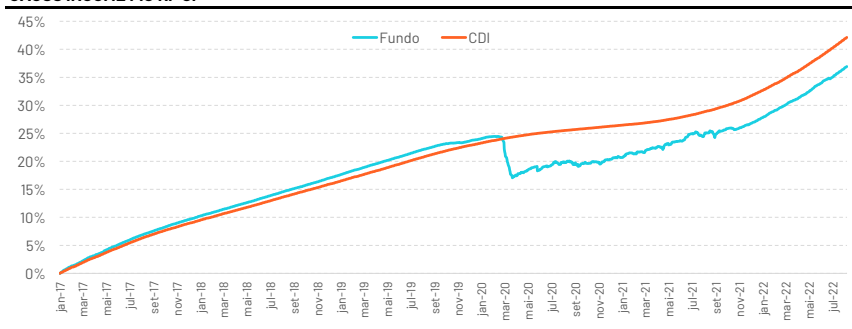
Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	5.79%	6.50%
Rentabilidade em 12 meses	9.48%	10.20%
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	-
Desvio padrão anualizado **	1.08%	0.19%

** Calculado desde 24/01/2017 até 31/08/2022. *** Ou desde a sua constituição, se mais recente.

GAUSS INCOME FIC RF CP



Calculado até 31/08/2022

Fonte: Gauss Capital

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 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..

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO