

## Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Dezembro de 2021

### Resultado

No mês de dezembro o Gauss Income ("Fundo") registrou ganho de 0,74% (97,53% do CDI) durante o mês totalizando uma performance de 5,26% (119,66% do CDI) durante o ano de 2021.

Após um início marcado pelas preocupações com a variante ômicron e as consequências desta no processo de reabertura das economias globais, vimos no mês de dezembro um período de melhora da percepção de risco e um bom desempenho dos ativos financeiros. Adicionalmente vimos na China dados, especialmente do setor de construção civil, que corroboraram com uma recuperação do minério de ferro, mas nem todo incorporado no preço das debentures participativas da Vale (CVRDA6). Localmente vimos dados de crédito demonstrando uma forte demanda especialmente de pessoas físicas, mas ainda sem grandes impactos na inadimplência do sistema.

A carteira segue concentrada em ativos AAA e AA, mantendo carregos esperados do fundo próximo de 120% do CDI. Vemos o patamar de juros implícito nas curvas de futuro bastante atrativo para o setor de crédito. Monitorar e mapear as boas oportunidades serão fundamentais para a sequência do bom desempenho do fundo durante o ano de 2022.

### Evolução do cenário

No Brasil, os ativos de renda fixa, renda variável e o real tiveram um ano de performance notavelmente ruim. Com aumento significativo do prêmio de risco-Brasil concentrado nos meses de julho a outubro, o balanço de 2021 foi negativo para os ativos locais e para as posições onshore do Fundo. Subestimamos os processos de aceleração da inflação e flexibilização do teto de gastos no Brasil. Nos últimos doze meses, o Ibovespa registrou queda de 11%, o real depreciou 7% frente ao dólar e a curva de juros abriu aproximadamente 500bps. Tais retornos foram reflexos não apenas dos acontecimentos no mercado externo - como o aperto monetário em emergentes e desenvolvidos, queda substancial do preço do minério de ferro e apreciação global do dólar - mas também dos desenvolvimentos no mercado local. O país entrou em recessão técnica no primeiro semestre, enquanto a inflação ultrapassou os dois dígitos, levando o Banco Central a subir a taxa Selic em 725bps para conter a desancoragem das expectativas de inflação (muita acima das projeções do mercado no início do ano). O ruído político com a PEC dos precatórios e auxílio emergencial apenas amplificou o impacto de uma configuração macroeconômica desafiadora o suficiente.

As perspectivas para 2022 seguem desafiadoras. O ano começa com uma inflação elevada, de 10.06%, mas com perspectiva de queda: nossas projeções indicam um IPCA de 6% em 2022, ainda acima da meta. Além disso, a Selic deverá atingir cerca de 12%, que somada às incertezas sobre o cenário eleitoral, afetará negativamente a atividade. O crescimento PIB deve ficar próximo de 0%, ou até mesmo ser negativo. Há um receio que o governo se torne excessivamente populista, porém as amarras para isso são grandes. Por mais que o teto de

gastos tenha sido furado em 2021 – o que consideramos ter sido um erro de avaliação governo – não é tão simples repetir a mesma receita neste ano. Em relação ao cenário eleitoral, tudo indica que teremos uma disputa polarizada. Vale destacar que a popularidade do candidato de oposição nos parece estar superestimada, e deve ceder com o início da campanha eleitoral. Por fim, o fortalecimento de uma terceira via seria uma surpresa positiva, mas ainda acreditamos ser muito difícil se concretizar. Em relação ao fiscal, apesar dos dados correntes estarem surpreendendo positivamente, a incerteza em relação ao regime que vigorará depois das eleições demanda um elevado prêmio de risco e cautela durante o ano.

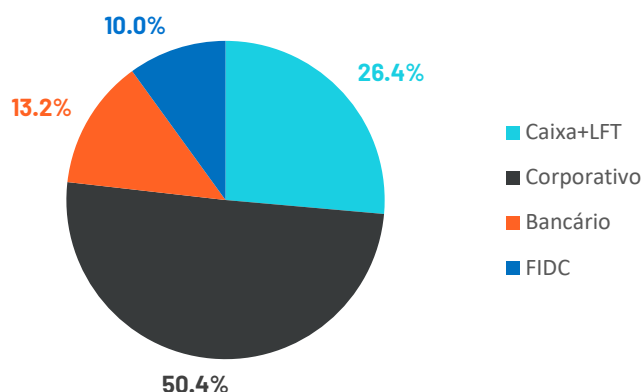
## Informações adicionais sobre o Fundo

### Atribuição de resultado

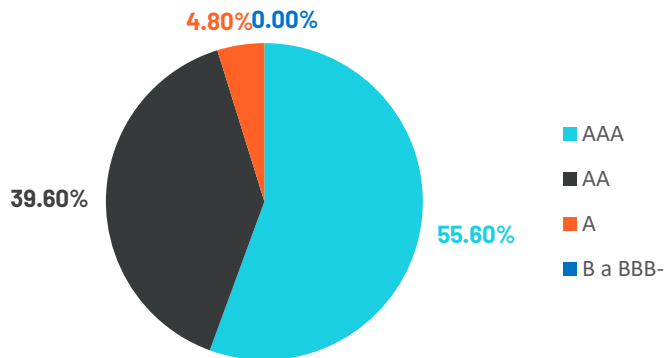
Classe de Ativos	% PL	% CDI	Valor Agregado % CDI	Valor Agregado
LF	5.3%	118.67%	1.00%	0.91%
LFS	7.9%	8.03%	-7.26%	0.06%
Debentures	50.4%	108.63%		0.83%
%CDI	7.5%	93.28%	-0.51%	0.71%
CDI+Spread	39.9%	111.10%	4.42%	0.85%
IPCA	3.0%	114.34%	0.43%	0.87%
LFT	19.9%	99.89%	-0.02%	0.76%
FIDC	10.0%	122.24%	2.22%	0.93%
DI			0.00%	0.00%
Over	6.5%	100.00%	0.00%	0.76%
<b>Resultado pré custos</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.29%</b>	<b>0.29%</b>	<b>0.77%</b>
<b>Custos</b>			<b>-2.76%</b>	<b>-0.02%</b>
<b>Resultado</b>		<b>97.53%</b>	<b>-2.67%</b>	<b>0.74%</b>

\* De 30/11/2021 a 31/12/2021. \*\* Valor agregado é o resultado agregado acima de 100% do CDI.

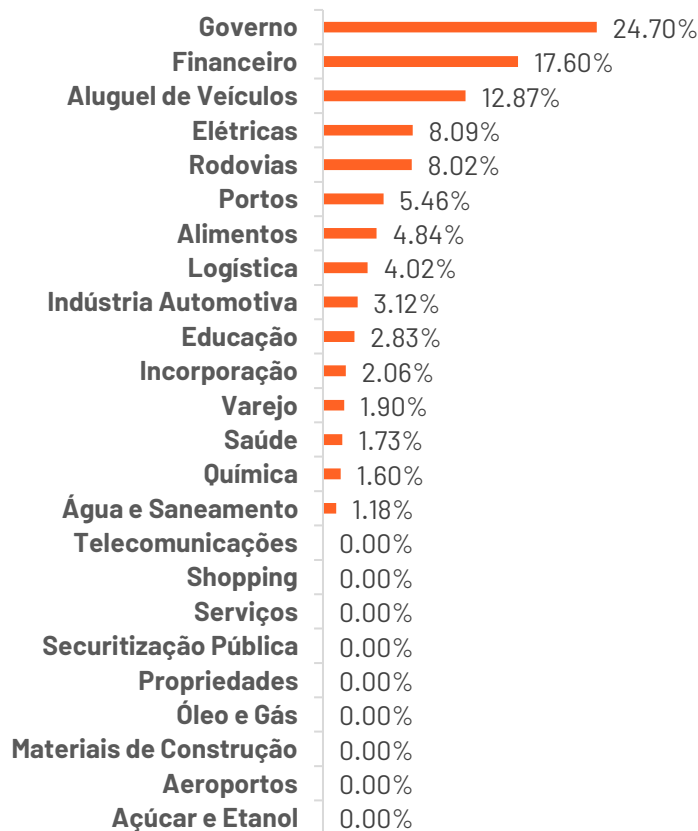
### Composição da carteira do Fundo por classe de ativo (% do PL)



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 integrentes 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%	-
Patrimônio líquido	62.819,156.21															
Patrimônio médio em 12 meses***	90.934,144.51															

Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	4.98%	5.80%
Rentabilidade em 12 meses	5.26%	4.40%
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**	-0.72	-
Desvio padrão anualizado**	1.13%	0.16%

\*\* Calculado desde 24/01/2017 até 31/12/2021 \*\*\* Ou desde a sua constituição, se mais recente.

### Características

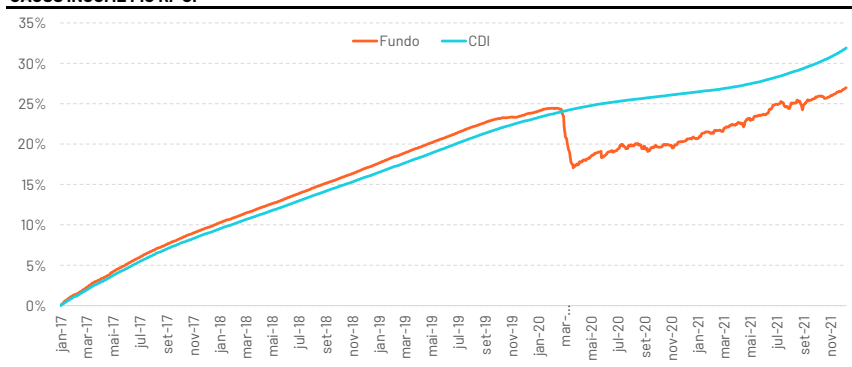
Data de Início:	24/01/2017
Aplicação Mínima:	1,000.00
Saldo Mínimo:	1,000.00
Movimentação Mínima:	500.00
Cota:	Fechamento
Cota aplicação:	D+0
Cota resgate:	D+0
Liquidação resgate:	D+1
Taxa de saída antecipada:	Não há
Taxa de administração:	0.45% <sup>1</sup>
Taxa de Performance:	Não há
Tributação	Longo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

<sup>1</sup> 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 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 antecipados 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..

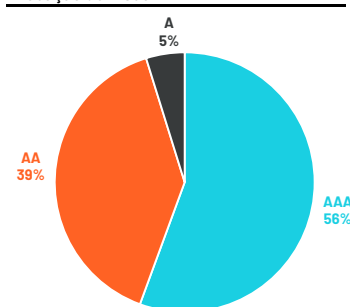
### GAUSS INCOME FIC RF CP



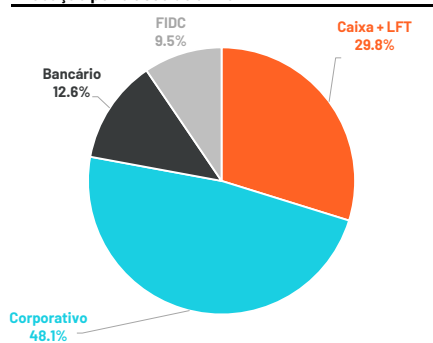
Calculado até 31/12/2021

Fonte: Gauss Capital

### Alocação de Risco



### Alocação por classe de ativo



### MATERIAL DE DIVULGAÇÃO

[www.gausscapital.com.br](http://www.gausscapital.com.br)

