

## Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Julho de 2022

### Resultado

Em julho o Gauss Income ("Fundo") registrou ganho de 0,78% (75,34% do CDI), consolidando 6,57% no ano (101,17% do CDI). O mês de julho foi marcado pela incerteza com relação ao crescimento da China, após a divulgação do PIB do 2Q abaixo da expectativa de mercado. Como consequência, o preço do minério de ferro marcou quatro fechamentos abaixo de US\$100/ton. Entretanto, nas semanas subsequentes o governo chinês anunciou diversas medidas para estimular o setor de construção civil, o que levou as margens de aço longo a níveis saudáveis novamente. Por sua vez, a demanda por minério de ferro puxou a commodity de volta a níveis próximos de US\$120/ton. Apesar de tal melhora nos preços, a debenture da Vale (CVRDA6) ainda não voltou para os níveis de preço anteriores. O destaque negativo do mês de julho foi a debenture participativa da Vale (CVRDA6). No lado positivo, enfatizamos a performance da LFSC do BTG Pactual e da operação de rolagem da debenture da Natura, que além de melhorar o carregamento da carteira, gerou um prêmio adicional este mês.

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

### Evolução do cenário

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.

Em paralelo ao Fed, o banco central da Zona do Euro (ECB) surpreendeu o mercado com uma alta de 50 bps - acima do esperado, após mais de dez anos de taxas negativas - mantendo-se aberto ao ritmo intenso de ajustes caso necessário. Esse movimento de aperto da liquidez promovida pelos bancos centrais, somado ao anúncio da redução da oferta de gás pela Rússia em 50%, elevam a probabilidade de uma recessão na zona do Euro nos próximos meses.

Por fim, a visita da presidente da Câmara do congresso norte-americano a Taiwan abriu um novo flanco de atrito entre EUA e China, servindo de possível gatilho para uma mudança importante na relação entre ambos os países. Até então, a China reagiu com ameaças e atividades militares ao redor de Taiwan, mas nenhuma ação mais forte e direcionada aos EUA foi tomada por parte do país asiático.

No Brasil, o mês foi menos agitado em decorrência do recesso parlamentar, mas a sinalização por todos os principais candidatos de que o auxílio de 600 reais deve ser permanente gerou certo desconforto ao mercado. De toda forma, esse benefício deve impactar positivamente o PIB de 2022, adicionando até 40bps às projeções de crescimento. Apesar disso, enquanto as medidas anunciadas pelo governo seguiram reduzindo as expectativas de inflação de 2022 e piorando as de 2023, o IPCA e o IPCA-15 de julho trouxeram surpresas baixistas mais intensas em itens de energia e de combustível – além de nova redução da gasolina da Petrobrás – o que deve ajudar o Banco Central do Brasil a encerrar seu ciclo em 13,75%.

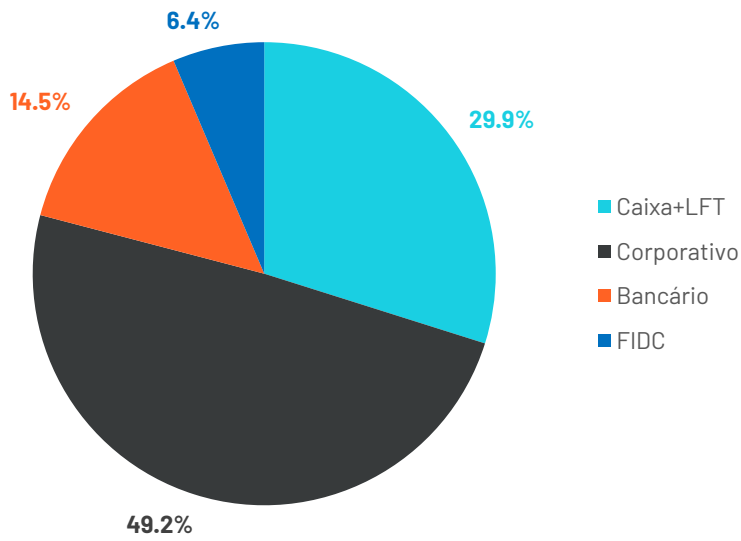
## Informações adicionais sobre o Fundo

### Atribuição de resultado

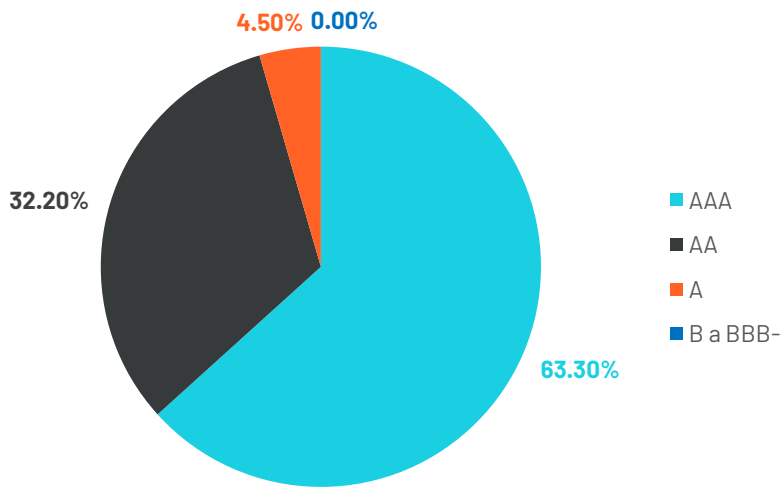
Classe de Ativos	% PL	% CDI	Valor Agregado % CDI	Valor Agregado
LF	3.6%	110.25%	0.37%	1.14%
LFS	10.9%	142.54%	4.64%	1.48%
Debentures	49.2%	110.78%		1.15%
%CDI	5.8%	105.49%	0.32%	1.09%
CDI+Spread	39.1%	115.23%	5.95%	1.19%
IPCA	4.3%	77.80%	-0.96%	0.81%
LFT	23.0%	101.42%	0.33%	1.05%
FIDC	6.4%	115.07%	0.97%	1.19%
DI			0.00%	0.00%
Over	6.9%	100.00%	0.00%	1.03%
<b>Resultado pré custos</b>	<b>100.0%</b>	<b>111.61%</b>	<b>11.61%</b>	<b>1.15%</b>
<b>Custos</b>			<b>-36.24%</b>	<b>-0.38%</b>
<b>Resultado</b>		<b>75.37%</b>	<b>-24.63%</b>	<b>0.78%</b>

\* De 30/06/2022 a 29/07/2022. \*\* Valor Agregado é o resultado agregado acima de 100% do CDI.

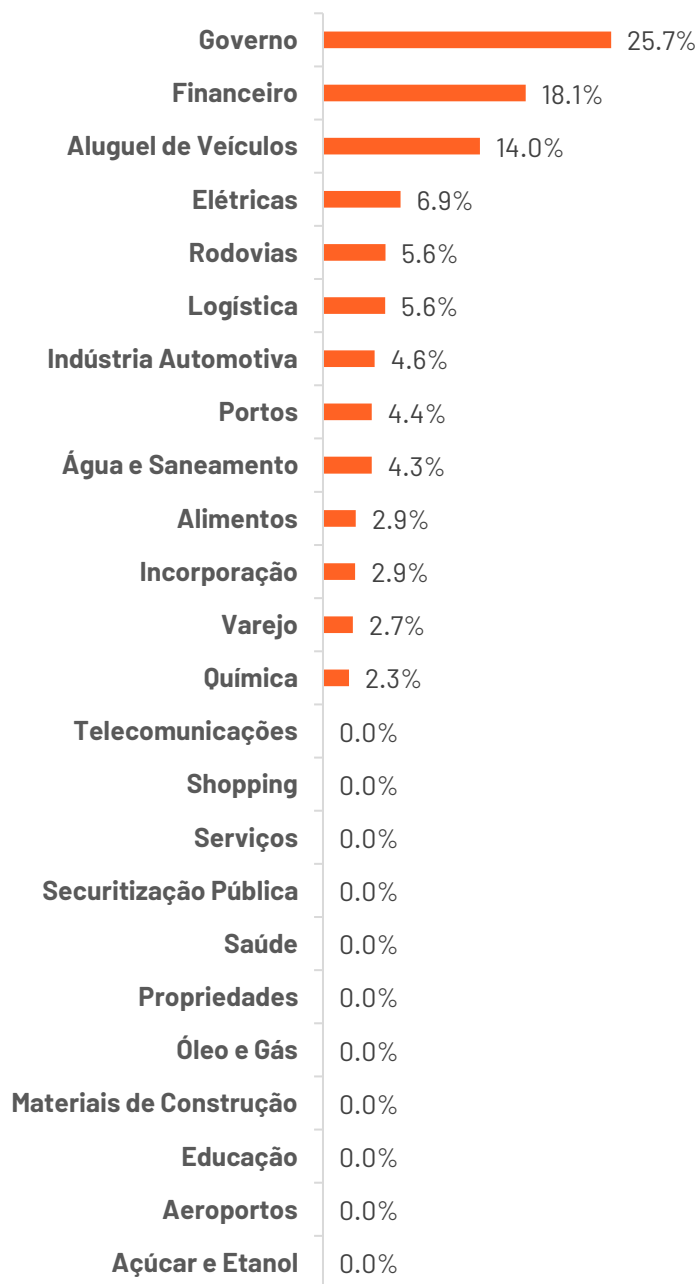
## Composição da carteira do Fundo por classe de ativo (% do PL)



## 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
<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%	0.85%	1.00%	0.78%	1.03%	1.13%	0.78%	-	-	-	-	-	6.57%	6.49%	35.32%	40.48%
% CDI	111.4%	113.8%	108.4%	93.6%	100.3%	111.1%	75.3%	-	-	-	-	-	101.2%	-	87.2%	-

Patrimônio líquido 45.955.787,50

Patrimônio médio em 12 meses\*\*\* 62.313.864,02

Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	5.67%	6.39%
Rentabilidade em 12 meses	8.30%	9.41%
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**	-0.67	-

\*\* Calculado desde 24/01/2017 até 29/07/2022. \*\*\* Du 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

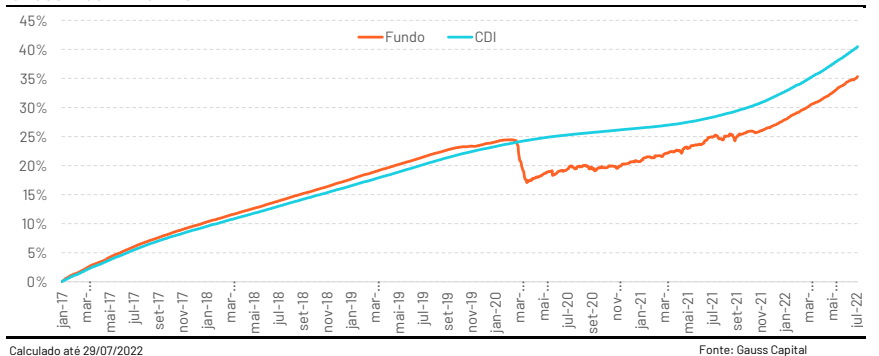
<sup>1</sup>A taxa de administração máxima paga pelo FUNDO, englobando a taxa de administração acima

\* A Gauss Capital Gestora 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, de 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

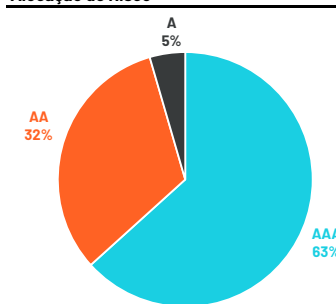
### GAUSS INCOME FIC RF CP



Calculado até 29/07/2022

Fonte: Gauss Capital

### Alocação de Risco



### Alocação por classe de ativo

