

Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Junho de 2022

Resultado

O fundo Gauss Income ("Fundo") rendeu 1,13% (111,15% do CDI) em junho e 5,74% (106,34% do CDI) no ano.

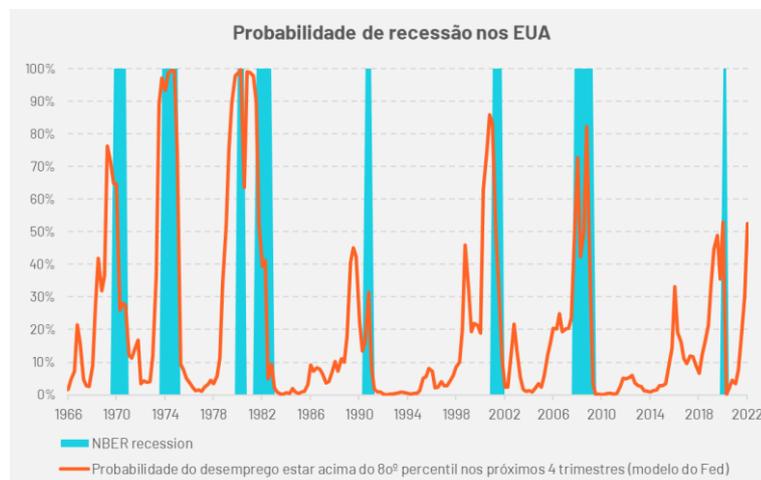
O mês de junho foi marcado pela internalização de um cenário de crescimento global menos favorável, principalmente pela decisão de aumento de juros em +75bp pelo FED. Desta forma, a aparente melhora da perspectiva econômica na China – que encerrou os lockdowns de Xangai e Shenzhen – foi ofuscada pela deterioração da perspectiva econômica global. Ainda assim, a debenture participativa da Vale (CVRDA6) foi um dos destaques de performance no mês, juntamente com a debenture da Unidas, UNDAC2 e a LFSC do Banco BTG Pactual.

Seguimos sem grandes alterações no posicionamento de julho, 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 junho foi bastante conturbado para preços de ativos, que têm reagido de forma mais intensa em decorrência do aumento da probabilidade de recessão em diversas áreas do globo, em especial nos EUA e Europa.

O banco central dos EUA (Fed) mudou sua estratégia de seguir em passos de 50bps, após dados de inflação mais fortes e de expectativas mais elevados, para um *front-load*: elevando a taxa em 75bps (para 1,75% a banda superior). Indicou que provavelmente deve repetir a dose na próxima reunião julho, levando a taxa de juros para 2,5%, valor esse que entende ser juros neutro para a economia norte americana. Adicionalmente, revisou para cima sua taxa terminal para 3,8%, indicando um aperto razoavelmente maior do que o anterior, juntamente com a sinalização de uma leve piora no mercado de trabalho. Somado a isso, os dados antecedentes do setor industrial nos EUA vieram piores, assim como dados de confiança do consumidor – a exemplo dos dados da Universidade de Michigan que atingiram a mínima histórica.



Do outro lado do mundo, a pressão do aperto monetário de diversos bancos centrais tem sido o principal fator da depreciação do iene japonês, o que induziu os mercados a questionarem o risco da revisão da estratégia do banco central do Japão (BoJ) sobre o controle da curva de juros. Enquanto isso na China, os PMIs, dados antecedentes de atividade, voltaram a figurar no campo positivo, o que ajuda a atenuar os riscos de piora da dinâmica inflacionária decorrente dos problemas envolvendo cadeias produtivas.

No Brasil, o mês teve como destaque uma piora das perspectivas fiscais juntamente com a decisão do banco central do Brasil (BCB) de indicar que o fim do ciclo de juros ocorrerá acima dos 13,25%.

No tocante ao fiscal, parte das medidas que foram anunciadas no mês anterior, que tinham o intuito de amenizar a dinâmica inflacionária, se mostraram frustradas, levando o governo a mudar de estratégia e dar preferência por benefícios temporários para diversas classes de trabalhadores. Essa estratégia, por mais que seja classificada como temporária, eleva a percepção do risco fiscal pelo mercado.

Como resultante da piora fiscal e da dinâmica externa mais apreensiva com os riscos de recessão, o real depreciou mais do que os pares, levando o BCB a elevar a Selic para 13,25% e indicar um novo ajuste adiante. Devem pesar em favor do fim do ciclo em 13,75% o receio de recessão global, que pressiona para baixo o preço de commodities, além dos impactos sobre a inflação de curto prazo decorrentes do PLP18/2022 – juntamente a uma postura mais intensa na fiscalização dos repasses destas medidas.

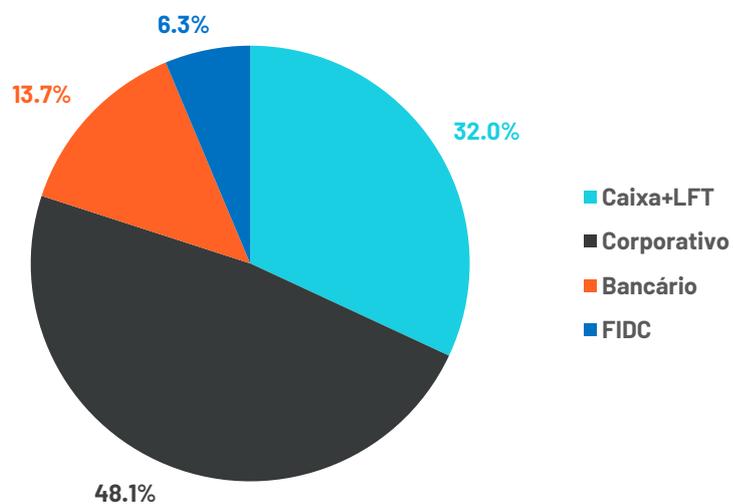
Informações adicionais sobre o Fundo

Atribuição de resultado

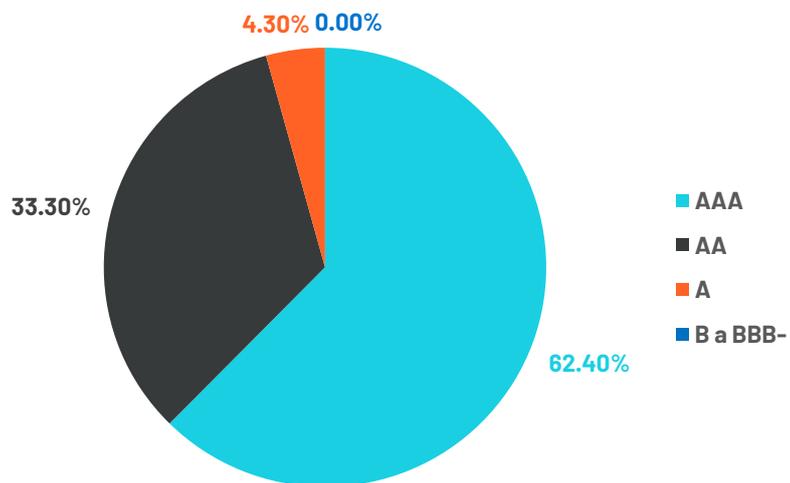
Classe de Ativos	% PL	% CDI	Valor Agregado % CDI	Valor Agregado
LF	3.4%	110.94%	0.37%	1.12%
LFS	10.3%	130.37%	3.12%	1.32%
Debentures	48.1%	123.16%		1.25%
%CDI	5.5%	138.86%	2.14%	1.41%
CDI+Spread	38.5%	116.01%	6.16%	1.18%
IPCA	4.1%	169.20%	2.83%	1.71%
LFT	21.7%	100.98%	0.21%	1.02%
FIDC	6.3%	118.07%	1.14%	1.20%
DI			0.00%	0.00%
Over	10.2%	100.00%	0.00%	1.01%
Resultado pré custos	100.0%	115.98%	15.98%	1.18%
Custos			-4.84%	-0.05%
Resultado		111.14%	11.14%	1.13%

* De 31/05/2022 a 30/06/2022. ** Valor Agregado é o resultado agregado acima de 100% do CDI.

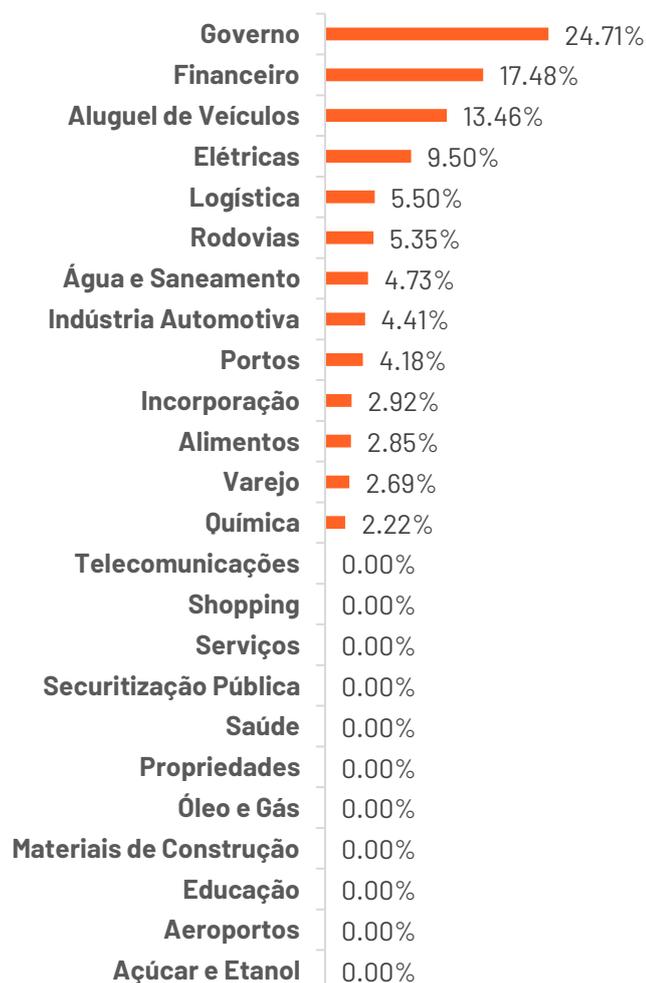
Composição da carteira do Fundo por classe de ativo (% do PL)



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	165.6%	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%	-	-	-	-	-	-	5.74%	5.40%	34.27%	39.04%
% CDI	111.4%	113.8%	108.4%	93.6%	100.3%	111.1%	-	-	-	-	-	-	106.3%	-	87.8%	-
Patrimônio líquido																48,488,631.01
Patrimônio médio em 12 meses***																65,791,009.90

Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	5.60%	6.29%
Rentabilidade em 12 meses	8.60%	8.66%
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**	-0.63	-

** Calculado desde 24/01/2017 até 30/06/2022 *** 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% ¹
Taxa de Performance:	Não há

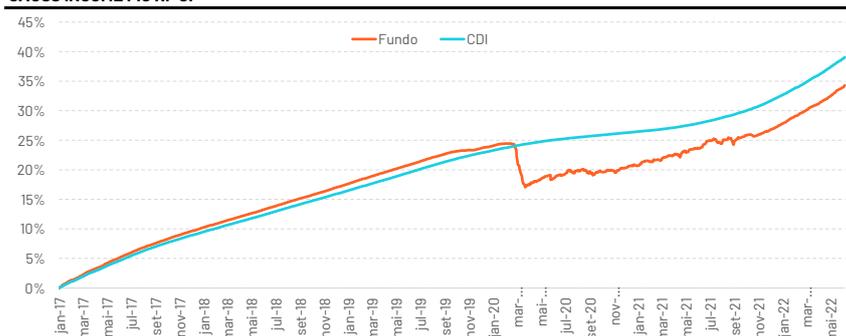
¹ A taxa de administração máxima paga pelo FUNDO, englobando a taxa de administração acima

* 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-Griffio Asset Management Partners Gestão de Recursos S.A..

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO

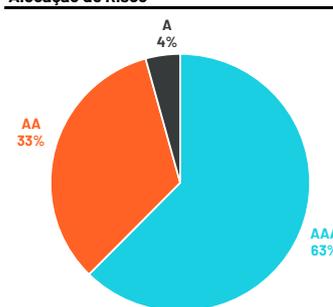
GAUSS INCOME FIC RF CP



Calculado até 30/06/2022

Fonte: Gauss Capital

Alocação de Risco



Alocação por classe de ativo

