

Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Maio de 2022

Resultado

O fundo Gauss Income ("Fundo") rendeu 1,03% (100,3% do CDI) em maio e 4,57% (105,1% do CDI) no ano.

Nossa carteira se comportou de maneira positiva em maio com o único detrator de performance sendo a debênture participativa da Vale (CVRDA6), afetada pela queda nos preços do minério de ferro decorrentes do *lockdown* em grandes centros urbanos da China. Vale ressaltar que o movimento de preços nos últimos dias do mês passou a refletir parcialmente o fim das restrições na China, em linha com nossas convicções, de tal forma que mantivemos nossa posição em tal ativo inalterada. Com relação às principais posições que contribuíram positivamente para a performance do mês, salientamos a LFSC do BTG Pactual e a debênture da Orizon (HZTC24) que seguiu contribuindo pelo segundo mês consecutivo.

Seguimos confiantes de que o mês de junho será bastante impactado (positivamente) pela reabertura da China, por meio de nossa posição na debênture da Vale (CVRDA6).

Evolução do cenário

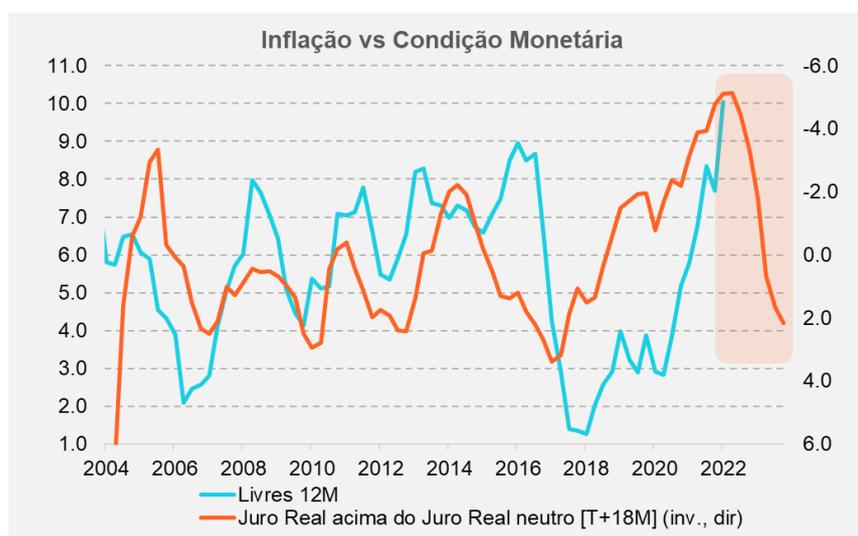
O mês de maio foi ruim do ponto de vista de atividade na China em decorrência das medidas de Covid Zero que o país implementou: quedas mais intensas nos dados da produção industrial, varejo e PMIs, especialmente relacionados a serviços. Apesar de espalhar para outras regiões, a China conseguiu controlar a dinâmica de novos casos iniciando um processo de normalização em, por exemplo, Shanghai – principal foco do surto recente.

Do lado doméstico, houve a divulgação dos dados do PIB do primeiro trimestre de 2022. Ainda que abaixo do consenso de mercado (crescimento de 1% na comparação trimestral, considerando ajuste sazonal), a abertura do dado reforça a ideia de que as revisões positivas de atividade vieram amparadas pelo consumo das famílias e demanda externa. Olhando adiante, a expectativa é de que vejamos uma desaceleração do crescimento em decorrência do aperto de juros, especialmente a partir do segundo semestre deste ano, e dos riscos de uma desaceleração global mais intensa.

Merece destaque a situação delicada na qual se encontra o Banco Central do Brasil (BCB). As últimas divulgações de inflação surpreenderam, mais uma vez, as projeções dos analistas, fomentando novas revisões altistas das projeções de inflação. Enquanto a inflação de bens segue elevada, um misto de reabertura com poupança das famílias ainda elevada tem sido, provavelmente, a melhor justificativa para a alta na inflação de serviços. O desvio das expectativas de inflação doze meses à frente em relação à meta é maior do que em outros ciclos de juros. Além disso, o risco do BCB romper por três anos consecutivos a banda

superior das metas de inflação não é desprezível. No entanto, o aperto de juro já realizado deve começar a se materializar de forma mais intensa ao longo do segundo semestre.

Ao longo do mês, ganhou tração um esforço por parte do governo para tentar conter a alta de preços. O PLP 18/2022 sendo discutido, que reduz o ICMS de combustíveis, energia elétrica e comunicações, tem um impacto potencial baixista sobre a inflação de 2022 de aproximadamente 170bps. Já a PEC que propõe a redução do PIS/Cofins e Cide, além do ICMS do diesel e gás, traria um impacto baixista de aproximadamente 90bps. Enquanto a primeira proposta tem um efeito permanente, a segunda é temporária, o que deveria manter pressionada a inflação de 2023. Provavelmente, parte desse esforço não deve se materializar. Em decorrência deste cenário ainda adverso, o mais provável é que o BCB só passe a cogitar cortar juros no segundo semestre de 2023.



Mesmo com diversas medidas de desoneração, incluindo o PLP18 e a proposta de compensação de ICMS, seguimos projetando superávit primário tanto para o Governo Central como para o Setor Público em 2022, devido à forte alta na arrecadação. Como as medidas relacionadas à combustíveis são limitadas a 2022, consideramos algo tolerável se comparado a decretar Estado de Calamidade ou alterar a política de preços da Petrobrás. Sobre o IPCA, apesar dos impactos em curto prazo dessas medidas, as pressões altistas em Serviços e Industriais continuam sem sinais de arrefecimento, contrabalanceando esses efeitos. De toda forma, acreditamos que o ciclo de alta de juros será encerrado em junho após uma alta de 50bps, levando a taxa para 13,25%, patamar que provavelmente será mantido por um longo período para observação dos “efeitos defasados” da política monetária.

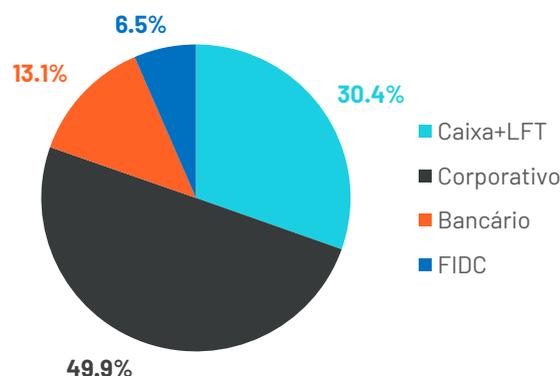
Informações adicionais sobre o Fundo

Atribuição de resultado

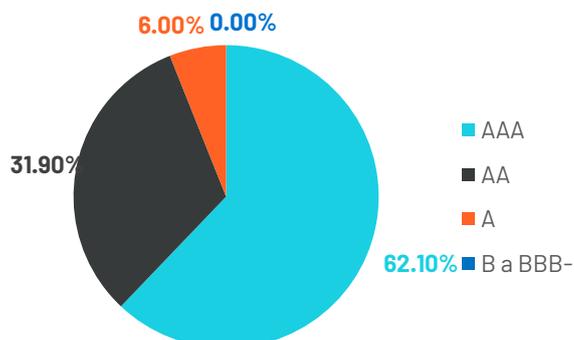
Classe de Ativos	% PL	% CDI	Valor Agregado % CDI	Valor Agregado
LF	3.3%	151.19%	1.68%	1.56%
LFS	9.9%	166.25%	6.54%	1.71%
Debentures	49.9%	131.21%		1.35%
%CDI	5.5%	137.38%	2.06%	1.42%
CDI+Spread	40.5%	126.70%	10.81%	1.31%
IPCA	4.0%	168.80%	2.72%	1.74%
LFT	21.2%	103.35%	0.71%	1.07%
FIDC	6.5%	115.70%	1.02%	1.19%
DI			0.00%	0.00%
Over	9.3%	100.00%	0.00%	1.03%
Resultado pré custos	100.0%	125.53%	25.53%	1.29%
Custos			-25.21%	-0.26%
Resultado		100.31%	0.31%	1.03%

* De 29/04/2022 a 31/05/2022. ** 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%	0.09%	0.74%	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%	-	-	-	-	-	-	-	4.57%	4.34%	32.78%	37.65%
% CDI	111.4%	113.8%	108.4%	93.6%	100.3%	-	-	-	-	-	-	-	105.1%	-	87.1%	-

Patrimônio líquido 49,910,471.83

Patrimônio médio em 12 meses*** 69,172,177.85

Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	5.47%	6.19%
Rentabilidade em 12 meses	7.92%	7.89%
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**	-0.65	-

** Calculado desde 24/01/2017 até 31/05/2022 *** 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

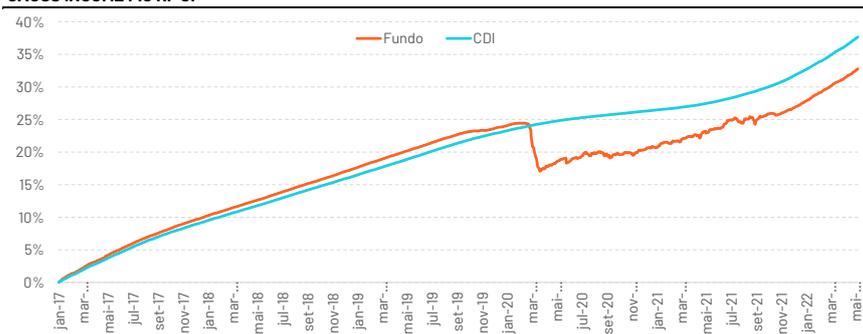
¹A taxa de administração máxima paga pelo FUNDO, englobando a taxa de administração acima

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

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO

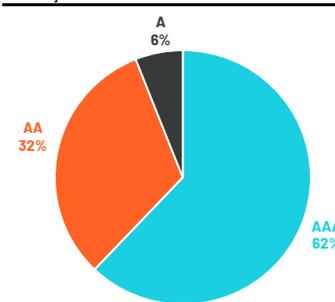
GAUSS INCOME FIC RF CP



Calculado até 31/05/2022

Fonte: Gauss Capital

Alocação de Risco



Alocação por classe de ativo

