

Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Novembro de 2020

Resultado

O fundo Gauss Income obteve um retorno de -0,06% e acumulou -3,06% nos últimos 12 meses.

Durante um mês marcado pela forte apreciação das bolsas globais, motivadas pelo resultado da eleição americana e dos testes em última fase das vacinas contra o Covid19, o portfólio se beneficiou fortemente da sua exposição a ativos indexados ao CDI (CDI+ e %CDI), adicionalmente a posição em NTN-45, mesmo parcialmente protegida pela compra do DI Janeiro 27 teve um desempenho bastante positivo para o fundo. Por outro lado, fomos afetados pelas Letras de Emissões Bancárias, que seguem com uma dinâmica de preço desfavorável dado especialmente a queda de liquidez do ativo.

Mantemos nossa posição com carregamento implícito superior a 180% do CDI e concentrada em ativos AAA e AA. Seguimos acreditando que o prêmio da NTN-45 demonstra uma boa oportunidade de carregamento para o nosso caixa. A carteira encerrou o mês alocando 38,5% em debêntures, 16,4% em emissões bancárias, 10,3% em FIDCs e 34,7% em títulos públicos e compromissadas.

Evolução do cenário

Os riscos relacionados ao forte aumento de novos casos de coronavírus, em especial na Europa e nos EUA, foram mais do que neutralizados pelas boas notícias sobre vacinas. Pfizer-BioNTech, Moderna e AstraZeneca-Oxford anunciaram resultados da terceira fase com eficácia entre 70% e 95%, acima do que especialistas imaginavam. Ainda que existam algumas questões, como a vacina da Pfizer que demanda refrigeração de 70° Celsius negativos – estas não devem impedir que a vacinação ocorra. Acreditamos que cerca de 50% da população dos países desenvolvidos será vacinada durante o 1º semestre de 2021, abrindo espaço um crescimento mais forte ao longo do restante do ano, puxado principalmente por serviços.

O mês de novembro no Brasil foi marcado por novas surpresas altistas de inflação no IPCA. Ainda que o grupo de alimentos esteja ensaiando uma desaceleração, outros grupos, em especial itens relacionados a bens, têm estado em destaque não só pelo nível do câmbio, mas em decorrência de descompassos entre oferta e demanda que o setor industrial enfrenta atualmente. Apesar de temporária, vemos espaço para novas surpresas altistas no curto prazo.

Por fim, os dados de fiscal que têm sido divulgados confirmam nossa visão mais benigna, bem como de que o déficit de 2020 deve ser consideravelmente menor do que o consenso. Seguimos mais otimistas em relação ao cumprimento do teto de gastos, assim como sobre a relação dívida/PIB. Por um lado, o déficit realizado até outubro está R\$ 160 bilhões abaixo dos R\$ 840 bilhões estimados pelo governo para este ano. Há sobra de aproximadamente R\$ 86 bilhões destinados ao Covid que não foram utilizados, despesas importantes (como o 13º) já foram antecipadas, o auxílio emergencial foi reduzido pela metade e os impostos diferidos já estão sendo pagos.

Para 2021, as projeções de despesas obrigatórias do PLOA nos parecem exageradas, em especial as despesas com pessoal, visto que não teremos reajustes na folha. Apesar do teto estar mais para o próximo ano, a dinâmica baixista da inflação após meados de 2021 deve garantir mais espaço em 2022, pois o teto será reajustado em junho pelo IPCA e as despesas pelo INPC de dezembro. Por fim, a dívida/PIB deve fechar este ano abaixo de 90%, em decorrência de um PIB nominal maior que previsto inicialmente pelo mercado. Além disso, em 2021, o déficit bem menor do que 2020 e a devolução de recursos do BNDES e demais bancos públicos contribuirão para a queda da relação dívida/PIB.

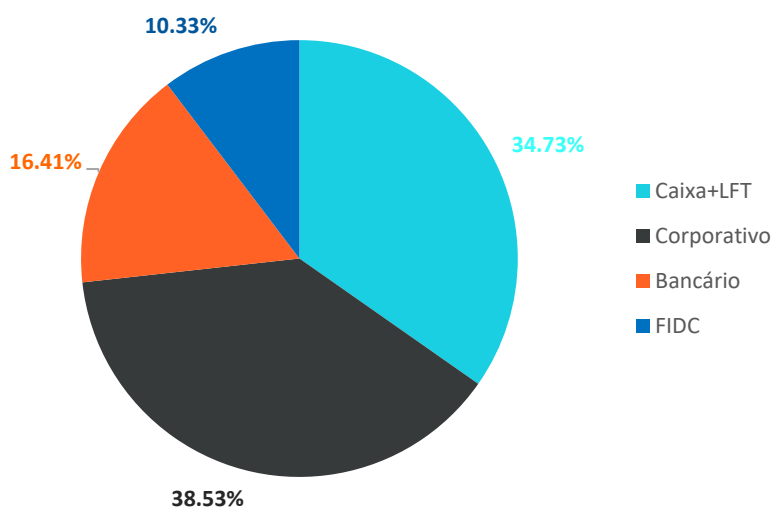
Informações adicionais sobre o Fundo

Atribuição de resultado

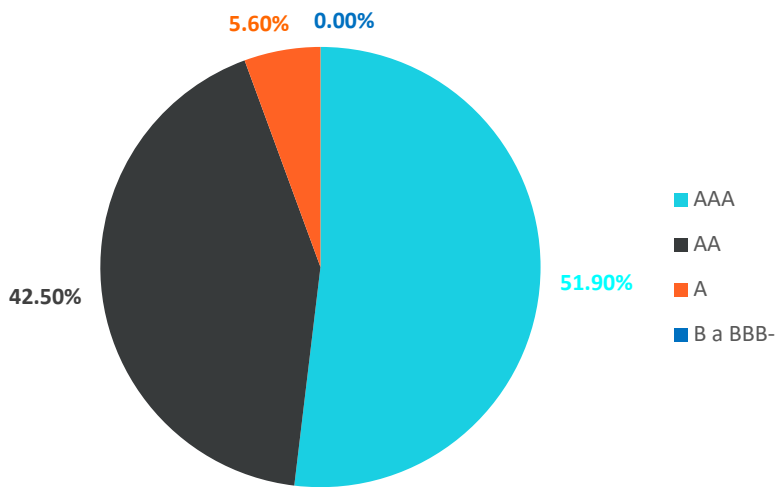
Classe de Ativos	% PL	% CDI	Valor Agregado % CDI	Valor Agregado
LF	4.3%	201.11%	4.37%	0.30%
LFS	12.1%	-2919.30%	-364.91%	-4.36%
Debentures	38.5%	282.97%		0.42%
%CDI	7.7%	615.60%	39.79%	0.92%
CDI+Spread	26.5%	230.58%	34.57%	0.34%
IPCA	4.3%	10.99%	-3.86%	0.02%
LFT	18.1%	99.15%	-0.15%	0.15%
FIDC	10.3%	-91.77%	-19.82%	-0.14%
DI			-7.17%	0.00%
Over	16.6%	100.00%	0.00%	0.15%
Resultado pré custos	100.0%	-217.18%	-317.18%	-0.32%
Custos			176.85%	0.26%
Resultado		-40.33%	-140.33%	-0.06%

* De 30/10/2020 a 30/11/2020. ** Valor Agregado é o resultado agregado acima de 100% do CDI.

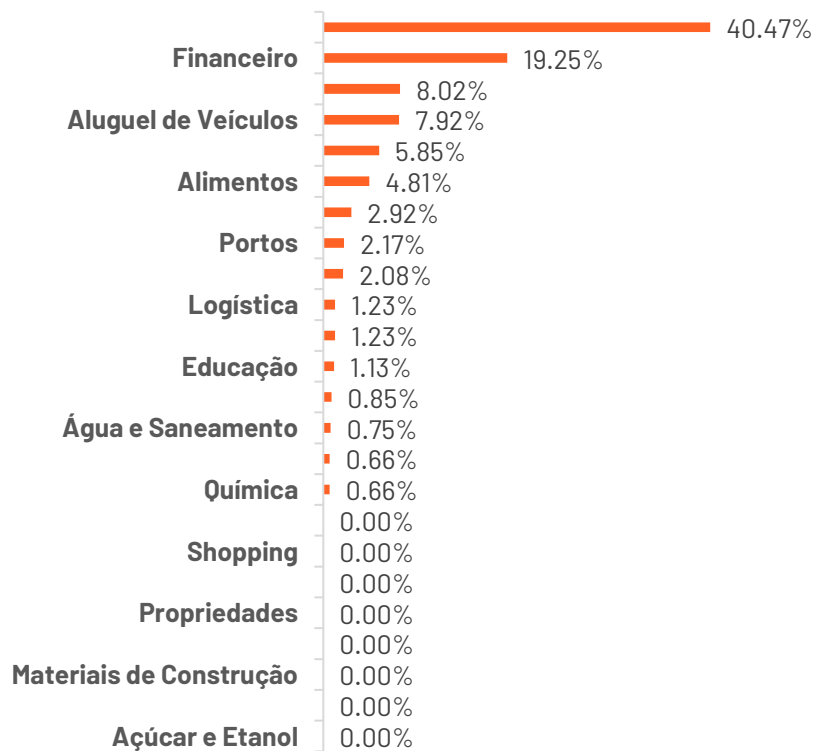
Composição da carteira do Fundo por classe de ativo (% do PL)



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 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%	0.59%	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%	-	-3.40%	2.60%	19.55%	26.16%
% CDI	92.0%	67.1%	-	-	307.9%	74.1%	436.6%	-	-	83.3%	-	-	-	-	74.8%	-
Patrimônio líquido	137,911,096.62															
Patrimônio médio em 12 meses***	266,470,292.10															

Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	4.77%	6.26%
Rentabilidade em 12 meses	-3.06%	2.99%
Número de meses positivos	42	47
Número de meses negativos	5	0
Meses acima de 100% do CDI	34	-
Meses abaixo de 100% do CDI	13	-
Maior rentabilidade mensal	1.15%	1.05%
Menor rentabilidade mensal	-3.35%	0.15%

Estatísticas	Fundo	CDI
Índice de sharpe**	-1.33	-
Desvio padrão anualizado**	1.11%	0.16%

** Calculado desde 24/01/2017 até 30/11/2020 *** Ou desde a sua constituição, se mais recente.

Características

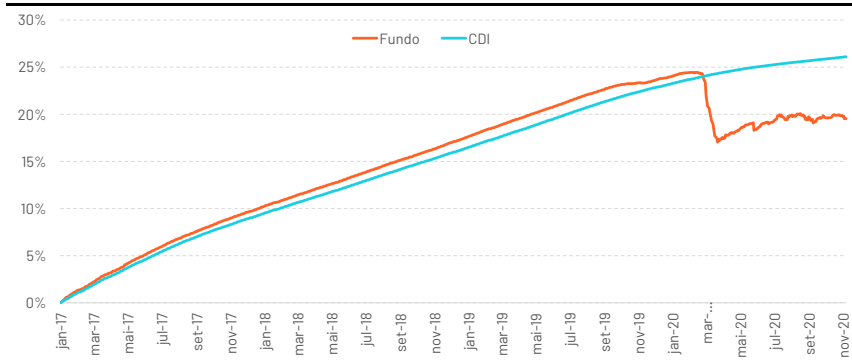
Data de Início:	24/01/2017
Aplicação Mínima:	1,000.00
Saldo Mínimo:	1,000.00
Movimentação Mínima:	500.00
Cota:	Fechamento
Cota aplicação:	D+0
Cota resgate:	D+0
Liquidação resgate:	D+1
Taxa de saída antecipada:	Não há
Taxa de administração:	0.45% ¹
Taxa de Performance:	Não há
Tributação	Longo Prazo

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 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..

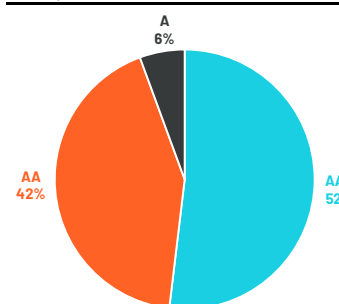
GAUSS INCOME FIC RF CP



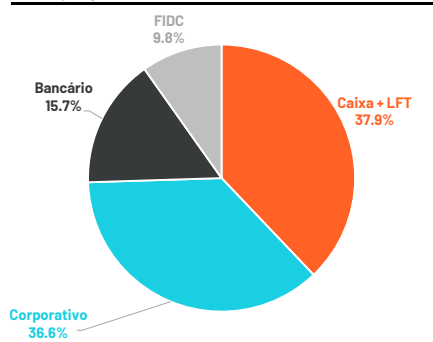
Calculado até 30/11/2020

Fonte: Gauss Capital

Alocação de Risco



Alocação por classe de ativo



MATERIAL DE DIVULGAÇÃO

