

Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Dezembro de 2020

Resultado

O fundo Gauss Income obteve um retorno de 0,90% durante o mês de dezembro.

Percebemos nesse período uma continuidade no movimento de apreciação das bolsas globais e maior acomodação das taxas de juros, o que possibilitou o bom desempenho de nossos investimentos. No mês, tivemos como principais destaques positivos a posição comprada em NTN-45, que aumentamos seu *hedge* no DI Janeiro 27, e nas debêntures RILA11, que teve sua liquidação garantida pela União, e GEPA27. Por outro lado, a debênture UNDAC2 foi negativamente impactada pela nova emissão da companhia.

Mantemos nossa posição com carregamento implícito superior a 180% do CDI, concentrada em ativos AAA e AA, e acreditando que o prêmio da NTN-45 demonstra uma boa oportunidade de carregamento para o nosso caixa. A carteira encerrou o mês alocando 40,3% em debêntures, 14,4% em emissões bancárias, 10,0% em FIDCs e 35,3% em títulos públicos e compromissadas.

Evolução do cenário

O final de 2020 foi marcado por um misto de notícias envolvendo o Covid-19. De um lado, a propagação do vírus seguiu, em especial pela descoberta de uma versão modificada do vírus no Reino Unido e que se alastrou pela Europa. Além disso, a taxa de ocupação dos hospitais seguiu em alta. Isso desencadeou medidas mais restritivas que devem impactar o PIB da região. Por outro lado, o processo de vacinação se iniciou em diversos países, mais cedo do que muitos imaginavam, mantendo o otimismo em relação ao ano que se inicia.

No Brasil, a disputa pela presidência da Câmara dos Deputados dominou os noticiários, evitando assim, que pautas reformistas avançassem ao final de 2020. Apesar de algum favoritismo de Arthur Lira, hoje vemos um placar relativamente apertado na disputa pela presidência da Câmara.

Do lado fiscal, a virada de ano marcou o fim do período de calamidade, atenuando um risco importante. Ainda que alguns congressistas tragam à tona a discussão sobre a retomada do período de calamidade pública, nos parece improvável que o Executivo tome iniciativas nessa direção, especialmente pelas perspectivas do início da vacinação contra o coronavírus, elemento importante para a retomada da atividade. Também importante foi a aprovação da LDO (Lei de Diretrizes Orçamentárias) para 2021. Dessa forma, enquanto o Congresso não aprovar o PLOA (Projeto de Lei Orçamentária Anual), o orçamento imposto será mais restrito que o usual, ajudando a conter o déficit projetado da ordem de R\$ 247 bilhões.

Por fim, em um contexto de inflação mais elevada que o esperado – ainda que oriunda de choques e algum descompasso entre oferta e demanda no setor industrial – o Banco Central indicou que o *forward guidance* (FG) pode ser removido ao longo de 2021. Aliado a um cenário externo que pode trazer alguma pressão sobre juros, acreditamos que o Banco Central

possa antecipar o início do ciclo de “normalização” de juro tão logo o FG seja removido. Imaginamos que esse processo ocorra com uma alta de 0,25% da Selic e seja um ciclo mais espaçado.

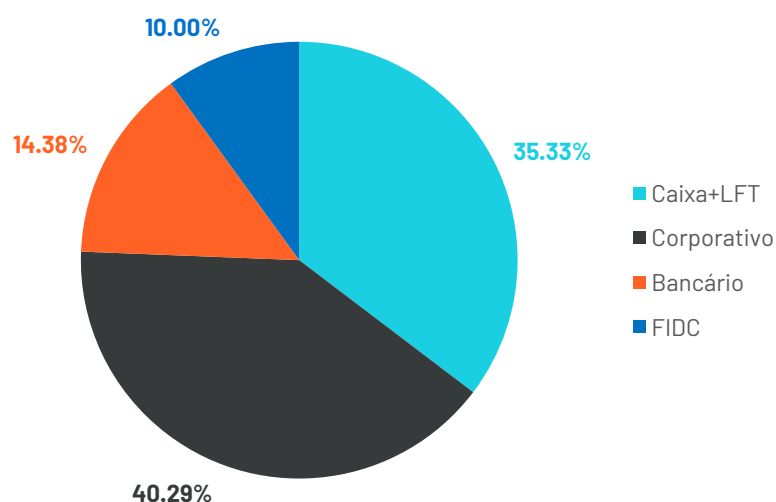
Informações adicionais sobre o Fundo

Atribuição de resultado

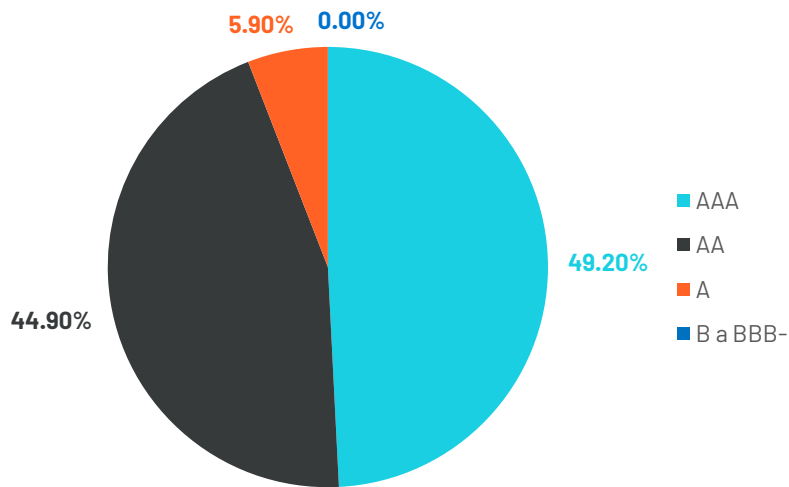
Classe de Ativos	% PL	% CDI	Valor Agregado % CDI	Valor Agregado
LF	4.5%	302.89%	9.21%	0.50%
LFS	9.8%	1475.00%	135.23%	2.43%
Debentures	40.3%	301.32%		0.50%
%CDI	7.4%	599.52%	37.07%	0.99%
CDI+Spread	28.2%	214.05%	32.14%	0.35%
IPCA	4.7%	353.64%	11.90%	0.58%
LFT	18.7%	178.12%	14.65%	0.29%
FIDC	10.0%	205.45%	10.55%	0.34%
DI			-387.15%	0.00%
Over	16.6%	100.00%	0.00%	0.16%
Resultado pré custos	100.0%	-36.41%	-136.41%	-0.06%
Custos			586.35%	0.96%
Resultado		549.94%	449.94%	0.90%

* De 30/11/2020 a 31/12/2020. ** Valor Agregado é o resultado agregado acima de 100% do CDI.

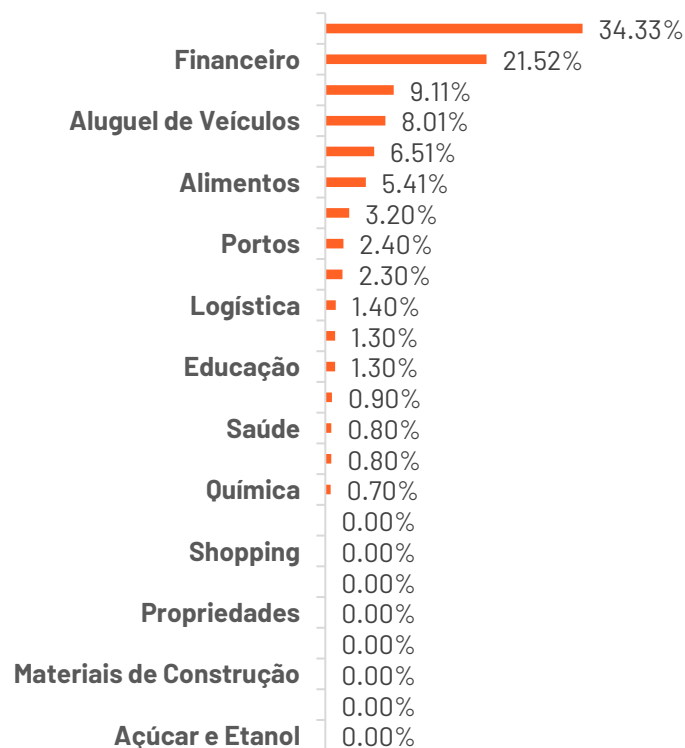
Composição da carteira do Fundo por classe de ativo (% do PL)



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%	0.48%	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%	-
Patrimônio líquido	131,535,340.53															
Patrimônio médio em 12 meses***	233,597,563.75															

Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	4.91%	6.16%
Rentabilidade em 12 meses	-2.53%	2.77%
Número de meses positivos	43	48
Número de meses negativos	5	0
Meses acima de 100% do CDI	35	-
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**	-1.13	-
Desvio padrão anualizado**	1.11%	0.16%

** Calculado desde 24/01/2017 até 31/12/2020 *** Ou desde a sua constituição, se mais recente.

Características

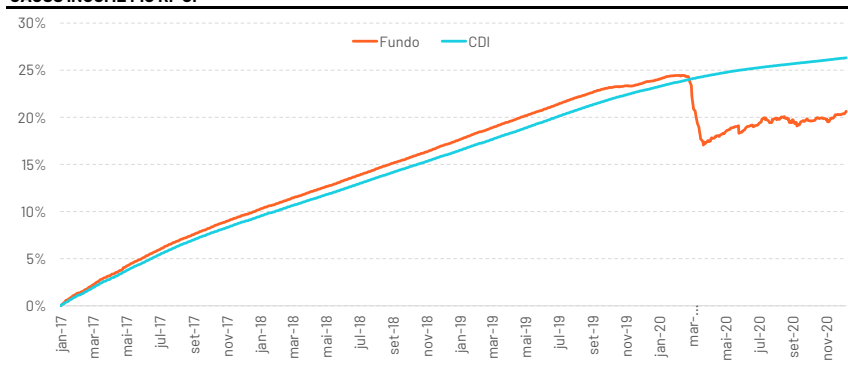
Data de Início:	24/01/2017
Aplicação Mínima:	1,000.00
Saldo Mínimo:	1,000.00
Movimentação Mínima:	500.00
Cota:	Fechamento
Cota aplicação:	D+0
Cota resgate:	D+0
Liquidação resgate:	D+1
Taxa de saída antecipada:	Não há
Taxa de administração:	0.45% ¹
Taxa de Performance:	Não há
Tributação	Longo Prazo

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..

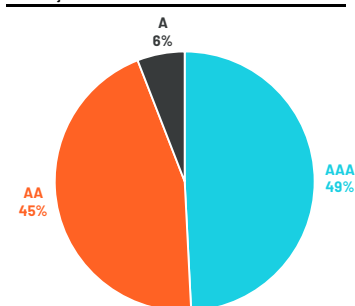
GAUSS INCOME FIC RF CP



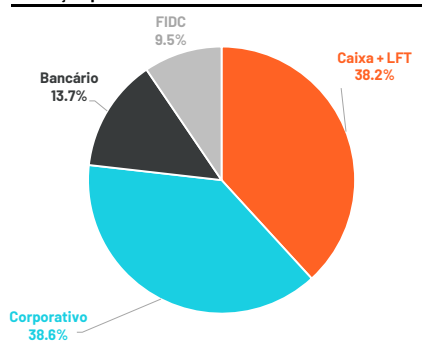
Calculado até 31/12/2020

Fonte: Gauss Capital

Alocação de Risco



Alocação por classe de ativo



MATERIAL DE DIVULGAÇÃO

