

Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Abril de 2023

Resultado

Em abril, o Gauss Income ("Fundo") registrou ganho de 0.91% (99.62% do CDI) e 13.28% (98.93% do CDI) em 12 meses.

A performance no mês foi positivamente impactada pelo fechamento de taxas das debêntures da Natura (NATUA1) e pelas LFSCs do BTG Pactual. O efeito foi parcialmente compensado pela abertura nas taxas das debentures da Rede Dor (RDORC9).

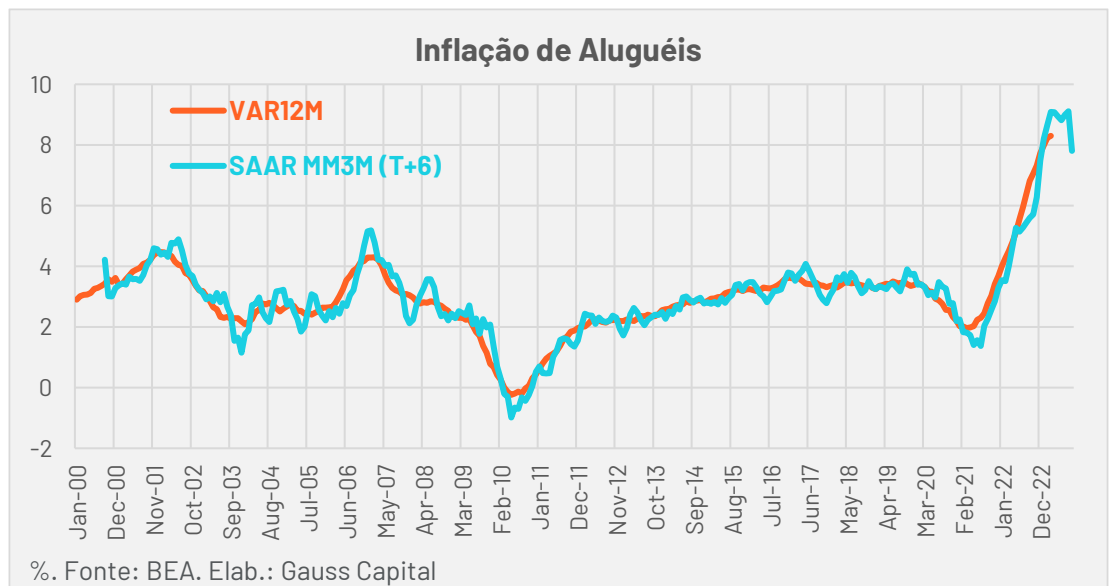
Posicionamento: Seguimos sem grandes alterações no posicionamento de fevereiro, limitando nossa exposição a empresas de commodities e favorecendo teses com fluxos de caixa resilientes e blindados contra inflação.

Evolução do cenário

A instabilidade bancária está latente. Após a liquidação de dois bancos americanos em março, outros bancos regionais estão nos holofotes, buscando um potencial aumento de capital ou venda – como ocorreu com o First Republic Bank adquirido pelo J.P. Morgan. O tema inflação e a postura dos bancos centrais continua no radar, diante do provável aperto nas condições de crédito a partir da turbulência bancária. Esse é um elemento de grande incerteza para o cenário nos EUA para os próximos meses. A depender da dimensão do movimento, este aperto creditício pode acentuar a desaceleração na atividade econômica e acelerar o processo de desinflação.

Ao longo do mês, os dados indicaram um arrefecimento no ritmo de crescimento dos EUA. Comparado com o quarto trimestre do ano passado, a prévia do PIB do primeiro trimestre recuou para +1.1% em termos anualizados (ante +2.6%), reflexo de uma queda em estoques e uma diminuição de investimentos, parcialmente compensados pelos gastos das famílias e do governo. O mercado de trabalho segue forte, mas com alguns sinais de normalização, por exemplo, pelo aumento das demissões involuntárias e diminuição das demissões voluntárias. No primeiro caso, comparado a março do ano passado, quando, aliás, o Fed começou a subir juros, a taxa de demissões involuntárias era de 0.9% e das demissões voluntárias de 2.9%. Atualmente se encontram em 1.2% e 2.5%, respectivamente. Demissões voluntárias pressionam salários – movimento que geralmente ocorre quando a economia está aquecida.

Do lado da inflação, o núcleo do índice de preços PCE (*Personal Consumption Expenditure*), métrica preferida de inflação do Fed devido a sua sensibilidade à atividade econômica, mostra inflação de aluguéis desacelerando pela primeira vez e, conseqüentemente, aliviando a inflação de serviços. Tudo o mais constante, o componente aluguéis deveria atingir seu pico em agosto deste ano, conforme ilustração a seguir. No entanto, ainda é cedo para inferir como será a velocidade de decaimento dessa componente. Por ora, é seguro dizer que o processo de desinflação, ainda que gradual, está em curso, não somente nos EUA, como em outras partes do mundo.



O FOMC elevou os juros para 5.25% e retirou o trecho do comunicado que antecipava mais aperto monetário. Embora tenha mantido a opcionalidade de eventuais aumentos de juros, se necessário, Jerome Powell, em entrevista coletiva, sugeriu nas entrelinhas que a taxa de juros terminal pode ter sido alcançada.

Já na Europa, a inflação segue teimosamente elevada, dificultando o trabalho do Banco Central Europeu (BCE), o qual elevou a taxa de depósitos em 25bps para 3.25%. Ritmo menor comparado a última decisão, de 50bps, embora tenha deixado claro que o processo de alta de juros ainda não está próximo do fim.

Na China, os dados reforçam uma recuperação heterogênea na economia, com crescimento impulsionado pelo consumo das famílias, enquanto o setor industrial tem sido impactado negativamente pela menor demanda global por bens. Acreditamos que nos próximos meses a recuperação da economia começará naturalmente a perder ímpeto, caminhando em direção ao seu crescimento potencial.

No Brasil, o destaque de abril foi o envio do texto do Projeto de Lei do chamado "Arcabouço Fiscal" ao Congresso, após um longo interregno desde o anúncio das ideias básicas na coletiva de imprensa do Ministério da Fazenda no final de março. A recepção do Congresso foi positiva, porém com críticas pontuais, por conta da ausência de quaisquer penalidades em caso de descumprimento da meta fiscal e, também, pelo extenso leque de exceções de gastos fora das novas limitações. Na esfera macroeconômica, vale destacar a sequência de indicadores, registrando um nível de atividade mais forte que o esperado, culminando na surpresa do resultado do "PIB mensal" de fevereiro, calculado pelo Banco Central, estimulando revisões altistas para o crescimento do PIB de 2023 e da parcial do primeiro trimestre. Na frente inflacionária, vale destacar a forte deflação dos Índices Gerais de Preços, surpreendendo as expectativas de mercado, também acompanhados por resultados da inflação ao consumidor abaixo do esperado. Tal comportamento da inflação corrente reduziu o ritmo de elevação das expectativas de inflação, coletadas pela pesquisa Focus do Banco Central. Na frente externa, vale destacar a recorrente tendência de apreciação do Real, tendo como pano-de-fundo a continuidade da expressiva liquidez gerada pelo Balanço de Pagamentos, conjugada com um posicionamento dos bancos, em dólar à vista, favorecendo o viés de valorização do Real. Por fim, o Brasil foi destaque na mídia internacional, por conta da extensa agenda de visitas oficiais de Lula ao exterior, cujo

ápice foi a visita à China, acompanhada por uma inesperada retórica de aversão ao dólar e de incisivas críticas à postura americana e europeia-ocidental no conflito russo-ucraniano. Tais declarações ofuscaram os acordos de cooperação econômica com a China, colocando o governo brasileiro sob a mira de fortes críticas do Departamento de Estado americano e, também, da grande mídia ocidental.

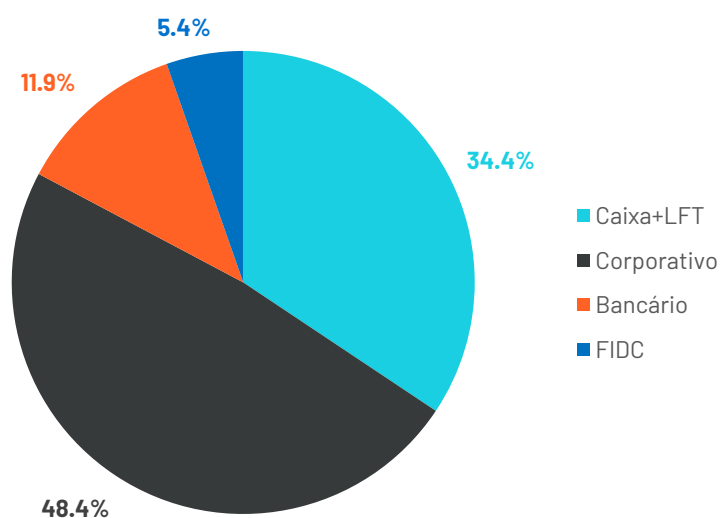
Informações adicionais sobre o Fundo

Atribuição de resultado

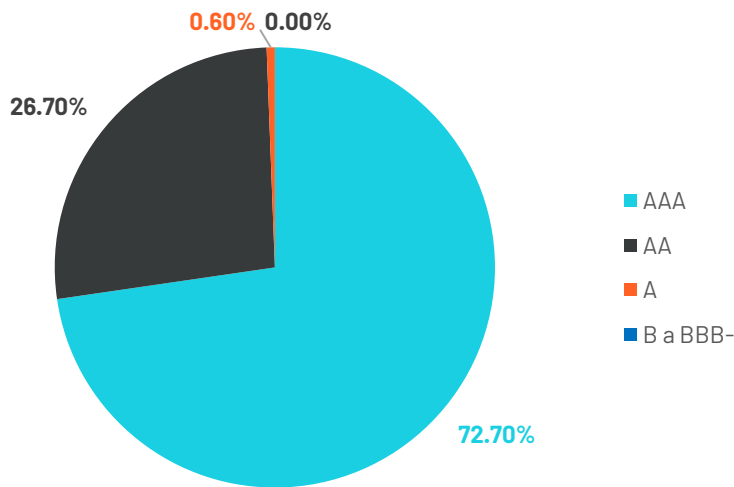
Classe de Ativos	% PL	% CDI	Valor Agregado % CDI	Valor Agregado
LF	0.0%	0.00%	0.00%	0.00%
LFS	11.9%	131.98%	3.80%	1.21%
Debentures	48.4%	101.06%		0.93%
%CDI	6.3%	111.02%	0.69%	1.02%
CDI+Spread	42.1%	99.58%	-0.18%	0.91%
IPCA	0.0%	-	0.00%	
LFT	23.9%	100.56%	0.13%	0.92%
FIDC	5.4%	113.06%	0.70%	1.04%
DI			0.00%	0.00%
Over	10.4%	100.00%	0.00%	0.92%
Resultado pré custos	100.0%	105.14%	5.14%	0.97%
Custos			-5.52%	-0.05%
Resultado		99.63%	-0.37%	0.91%

* De 31/03/2023 a 28/04/2023. ** Valor Agregado é o resultado agregado acima de 100% do CDI.

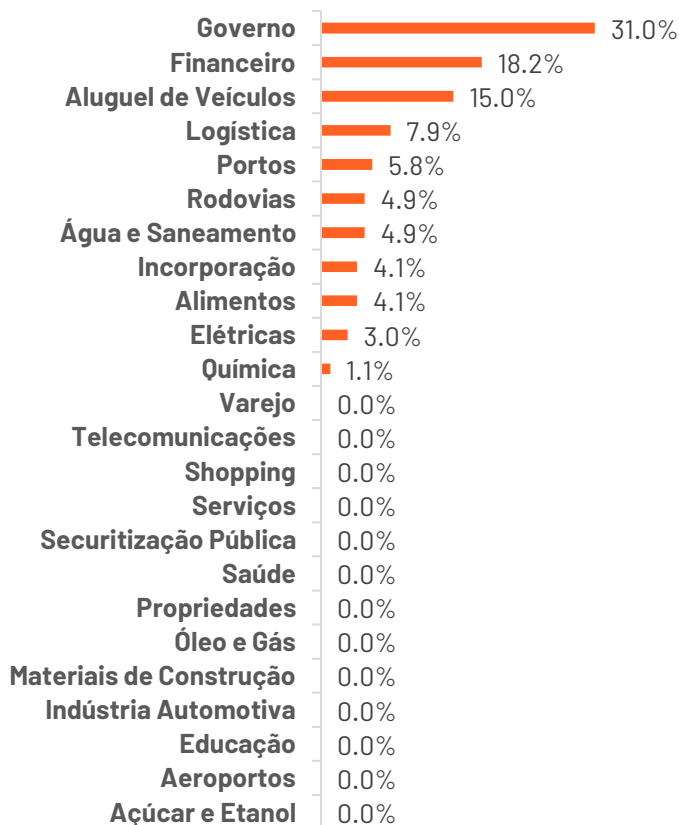
Composição da carteira do Fundo por classe de ativo (% do PL)



Composição da carteira do Fundo por rating (% do PL)



Composição da carteira por setor (% do PL)



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%	-983.2%	-726.0%	307.9%	74.1%	436.6%	-41.0%	-159.2%	83.3%	-40.3%	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	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%	1.13%	0.78%	1.19%	1.23%	1.05%	1.11%	1.31%	13.00%	12.37%	43.48%	48.24%
% CDI	111.4%	113.8%	108.4%	93.6%	100.3%	111.1%	75.3%	101.9%	114.7%	103.3%	108.8%	116.3%	105.0%	-	90.1%	-
2023	1.03%	0.54%	1.16%	0.91%	-	-	-	-	-	-	-	-	3.69%	4.20%	48.78%	54.46%
% CDI	91.7%	58.9%	98.8%	99.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	88.0%	-	89.6%	-
Patrimônio líquido	39,281,327.21												Patrimônio médio em 12 meses***		47,495,927.96	

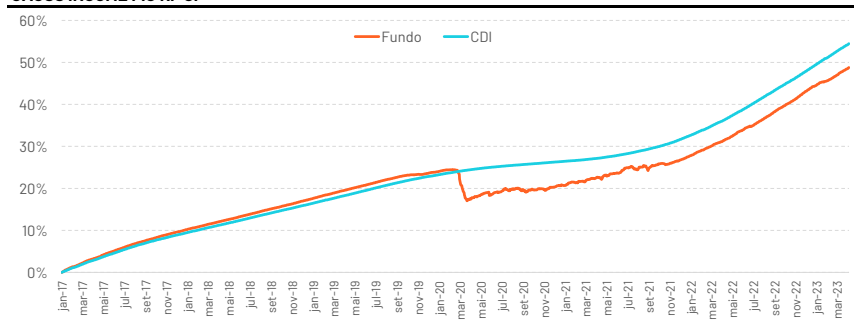
Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	6.58%	7.23%
Rentabilidade em 12 meses	13.28%	13.42%
Número de meses positivos	71	76
Número de meses negativos	5	0
Meses acima de 100% do CDI	53	-
Meses abaixo de 100% do CDI	23	-
Maior rentabilidade mensal	1.15%	1.17%
Menor rentabilidade mensal	-3.35%	0.13%

Estatísticas	Fundo	CDI
Índice de sharpe**	-0.62	-
Desvio padrão anualizado**	1.03%	0.22%

** Calculado desde 24/01/2017 até 28/04/2023 *** Ou desde a sua constituição, se mais recente.

GAUSS INCOME FIC RF CP



Calculado até 28/04/2023

Fonte: Gauss Capital

Características

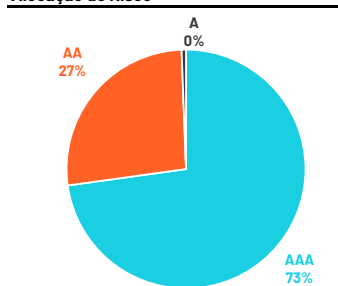
Data de Início:	24/01/2017
Aplicação Mínima:	1,000.00
Saldo Mínimo:	1,000.00
Movimentação Mínima:	500.00
Cota:	Fechamento
Cota aplicação:	D+0
Cota resgate:	D+0
Liquidação resgate:	D+1
Taxa de saída antecipada:	Não há
Taxa de administração:	0.45% ¹
Taxa de Performance:	Não há

¹ A taxa de administração máxima paga pelo FUNDO, englobando a taxa de administração acima e as taxas de administração pagas pelo FUNDO nos fundos em que poderá eventualmente investir será de 1,00% a.a.

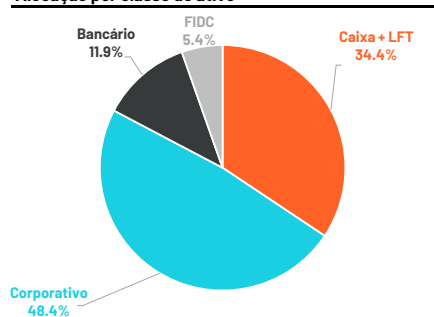
* A Gauss Capital Gestora de Recursos de Recursos LTDA não comercializa nem distribui cotas de Fundos de Investimentos. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros: Fundos de Investimento 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..

Alocação de Risco



Alocação por classe de ativo



MATERIAL DE DIVULGAÇÃO