

Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Janeiro de 2024

Resultado

Em outubro, o Gauss Income ("Fundo") registrou ganho de 1.11% (115.05% do CDI), consolidando 14.06% em 12 meses (109.25% do CDI). Os principais destaques positivos foram as letras financeiras do BTG Pactual e as debentures da Rede Dor (RDORC9), Energisa (ENGIC5) e AES Brasil (TIET19). Não tivemos destaques negativos no mês de janeiro.

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

O Comitê de Política Monetária do Federal Reserve (FOMC) decidiu, pela quarta reunião consecutiva, manter sua taxa de juro básica inalterada no intervalo de 5.25%-5.5% a.a. conforme amplamente esperado pelo mercado. No comunicado, o comitê abriu a porta para o início do ciclo de normalização ainda neste primeiro semestre. Na coletiva, no entanto, Powell atribuiu baixa probabilidade sobre a possibilidade de iniciar cortes de juros já na próxima reunião de março, mas ponderou a importância dos próximos dados de inflação no processo de tomada de decisão do comitê.

Em janeiro, de modo geral, a dinâmica da variação média dos preços apresentou uma composição menos benigna, mas preservando a tendência de queda (conforme ilustrado na figura 1). A inflação ao consumidor, medida pelo CPI, registrou alta ligeiramente acima do esperado e com estabilidade em bens industriais, após 6 meses de deflação dessa abertura. A inflação ao produtor, por outro lado, apresentou deflação de 0.1% ao mês, contrariando as expectativas de aceleração. Neste caso, alimentos e energia foram os principais catalisadores da leitura mais branda. Em relação à atividade econômica, os números do mercado de trabalho continuam fortes, com a elevação do ritmo de criação de novos postos de trabalho e redução da taxa de desemprego. Em geral, os dados observados corroboraram com a continuidade do processo de desinflação combinado com uma resiliência do nível de atividade.

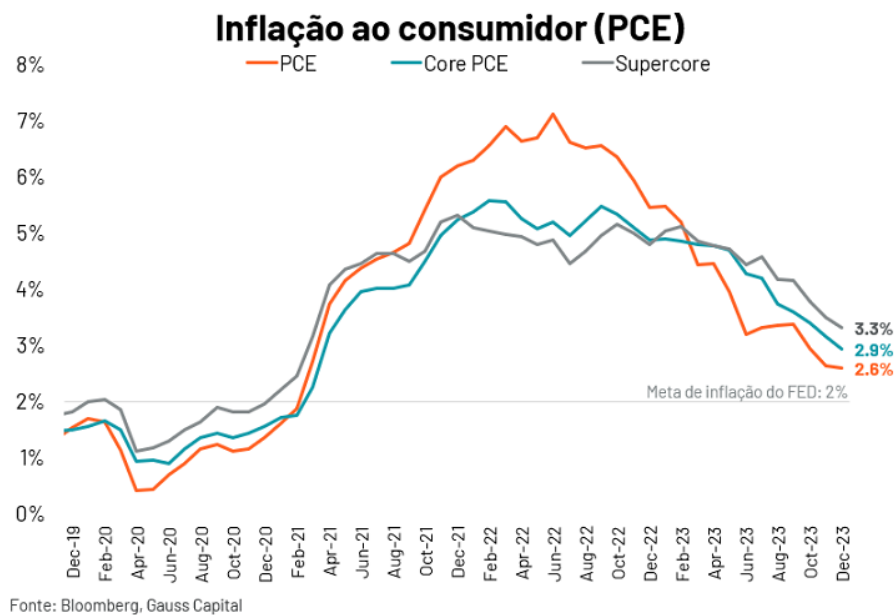


Figura 1: Inflação ao consumidor medida pelo PCE, 12 meses acumulada

Na Zona do Euro, pela terceira reunião consecutiva, o Banco Central Europeu (ECB) decidiu por manter sua taxa básica de juro inalterada em 4.50% a.a. conforme esperado. Na coletiva, Lagarde foi enfática ao indicar que o comitê é "data dependent", ou seja, uma evolução mais favorável do que a esperada do cenário poderia antecipar a discussão de normalização da política monetária. De forma geral, a mensagem mais conservadora do ECB teve por objetivo reduzir as excessivamente otimistas expectativas de mercado em relação ao ciclo de cortes. Cabe destacar que tal otimismo do mercado tem sido alimentado por fracos indicadores de atividade da região.

No cenário doméstico, janeiro teve como destaque o resultado recorde do saldo comercial de 2023, na esteira do crescimento das exportações e recuo das importações por conta da fraca absorção doméstica no período. Na frente fiscal, foi registrado o resultado das contas do Governo Central de 2023, com um déficit primário acumulado equivalente a 1.27% do PIB, pouco acima do patamar máximo de 1% assumido como meta pelo recém-eleito governo. Outro destaque foi o relativamente dúbio resultado da prévia da inflação ao consumidor de janeiro, que veio abaixo das expectativas do mercado, porém, com o núcleo de serviços subjacentes apresentando elevação. O fechamento da agenda econômica do mês foi dado pela previsível decisão do Copom em dar prosseguimento ao ciclo expansionista, com mais um corte de 50 bps, levando a taxa Selic para 11.25% a.a. com a manutenção da sinalização do ritmo de cortes da taxa básica nas próximas reuniões. Por fim, a agenda política teve como foco o antagonismo entre o poder Executivo e o Congresso envolvendo a prorrogação da isenção fiscal sobre a folha de pagamento para dezessete setores, aprovada pelo Congresso no apagar das luzes do ano passado. A iniciativa do Ministério da Fazenda de editar uma Medida Provisória tentando neutralizar esta ação do Legislativo foi mal-recebida pelas lideranças políticas do Congresso, cujos desdobramentos devem pautar a retomada dos trabalhos legislativos.

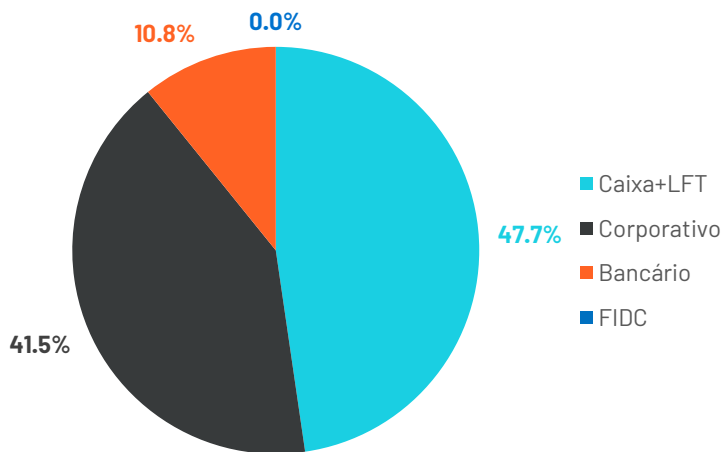
Informações adicionais sobre o Fundo

Atribuição de resultado

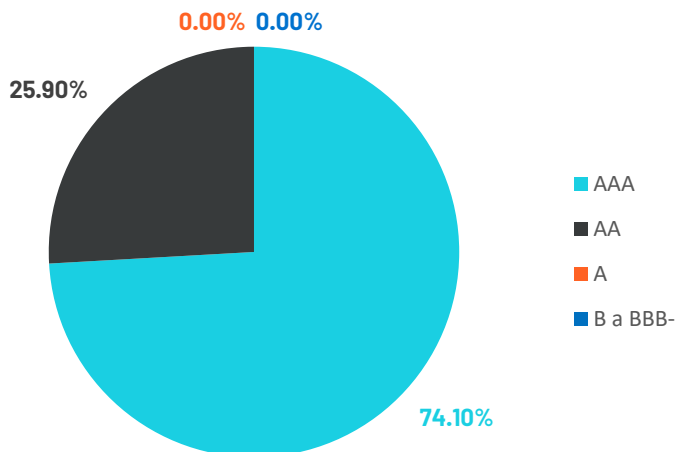
Classe de Ativos	% PL	% CDI	Valor Agregado % CDI	Valor Agregado
LF	0.0%	0.00%	0.00%	0.00%
LFS	10.8%	149.88%	5.39%	1.45%
Debentures	41.5%	133.38%		1.29%
%CDI	5.0%	132.03%	1.60%	1.28%
CDI+Spread	36.5%	133.57%	12.25%	1.29%
IPCA	0.0%	-	0.00%	
LFT	40.7%	103.87%	1.57%	1.00%
FIDC	0.0%	-	0.00%	-
DI			0.00%	0.00%
Over	7.0%	100.00%	0.00%	0.97%
Resultado pré custos	100.0%	120.82%	20.82%	1.17%
Custos			-5.76%	-0.06%
Resultado		115.06%	15.06%	1.11%

* De 29/12/2023 a 31/01/2024. ** 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

Administrador: BNY Mellon Serviços Financeiros S.A.

Gestor: Gauss Capital Gestora de Recursos LTDA

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%	-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%	1.36%	1.24%	1.27%	1.43%	1.12%	1.09%	1.04%	0.96%	13.97%	13.05%	63.52%	67.58%
% CDI	91.7%	113.8%	108.4%	93.6%	100.3%	111.1%	75.3%	101.9%	114.7%	103.3%	108.8%	116.3%	107.1%	-	94.0%	-
2024	1.11%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.11%	0.97%	65.34%	69.20%
% CDI	115.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	115.1%	-	94.4%	-

Patrimônio líquido 50,880,083.29 Patrimônio médio em 12 meses*** 47,495,927.96

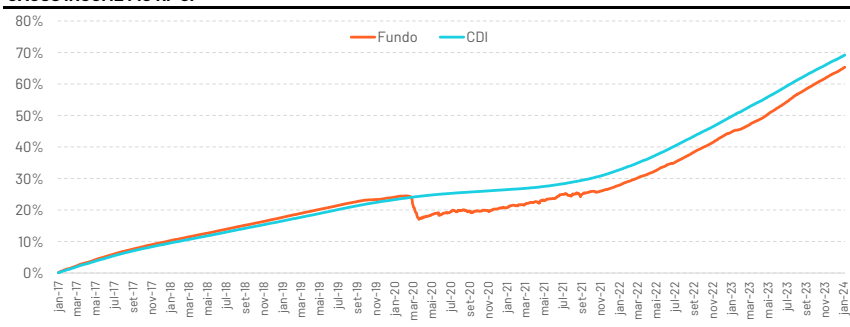
Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	7.47%	7.82%
Rentabilidade em 12 meses	14.06%	12.87%
Número de meses positivos	80	85
Número de meses negativos	5	0
Meses acima de 100% do CDI	62	-
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**	-0.36	-
Desvio padrão anualizado**	0.99%	0.23%

** Calculado desde 24/01/2017 até 31/01/2024 *** Ou desde a sua constituição, se mais recente.

GAUSS INCOME FIC RF CP



Calculado até 31/01/2024

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 98% 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 antecipados 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