

## Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Novembro de 2022

### Resultado

Em novembro o Gauss Income ("Fundo") registrou ganho de 1,11% (108,81% do CDI), consolidando 11,54% no ano (103,72% do CDI). A performance no mês foi positivamente impactada pelo fechamento de taxas das LFSCs do BTG Pactual e pela performance positiva das debenture da JSL (JSMLB3), da Movida (MOV113) e da Vamos (VAM022).

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

### Evolução do cenário

O Brasil se encontra em uma posição privilegiada em relação aos demais emergentes. Temos hoje um quadro fiscal benigno no curto prazo, reflexo de um maior crescimento da atividade e um boom de commodities observados nos últimos meses. O balanço externo está equilibrado e é financiado com folga pelos investimentos diretos. Fomos um dos pioneiros na luta contra a alta da inflação, com um ciclo de aperto monetário de quase 12 pontos percentuais. Além disso, temos vantagens na transformação energética global que está por vir e de quebra sem problemas geopolíticos.

No entanto, o novo governo, que mal começou seu mandato, optou por inverter a lógica política que é adotar uma postura mais austera nos primeiros anos de governo para que nos últimos anos tenha-se espaço fiscal durante a janela eleitoral, por meio da tramitação da PEC da Transição, recém aprovada no Senado, na qual prevê a retirada do Bolsa Família do Teto de Gastos por dois anos.

Dito de outro modo, o que temos até o presente momento é um pedido para suspender a regra fiscal vigente sem alguma indicação de contrapartida. Mencionamos na carta mensal passada que o novo governo deixaria uma marca importante caso avançasse em duas frentes logo no início do mandato: a reforma do arcabouço fiscal e a reforma tributária.

Ao que tudo indica, devemos ver um mix de mais gastos e mais impostos, ou seja, com deterioração fiscal gradual, portanto, sem rupturas fiscais no curto prazo, e piora na agenda de produtividade, uma vez que o aumento da carga tributária deverá recair em maior peso nos ombros do empresariado.

Além disso, fatores como a ausência de um arcabouço fiscal, o montante de despesas novas fora do Teto de Gastos e a perda de força da arrecadação tendem a continuar pressionando o endividamento público, mantendo a postura vigilante da política monetária.

Assim, o novo governo Lula não poderá se dar ao luxo de continuar escrevendo seu terceiro mandato por linhas tortas, sobretudo, nos dois primeiros anos. Diferentemente daquele cenário de ventos externos favoráveis observado nos mandatos anteriores, o cenário internacional hoje é de menor crescimento e de baixa liquidez e, portanto, não poderá contar com o amparo do exterior.

Nesse sentido, em um momento em que a demanda global desacelera, a reabertura da economia chinesa não deve trazer mudança relevante no consumo, produção e/ou importação de bens industriais. Como mencionamos em cartas anteriores, a expectativa de reabertura deve recair mais sobre os ativos de risco, principalmente nos preços de commodities. Além disso, traria maiores alívios para as cadeias de suprimentos globais, bem como para o desequilíbrio entre oferta e demanda, sem gerar pressões inflacionárias. Com isso, o Banco Central Chinês (PBoC) deverá manter sua política monetária acomodatória ao longo do próximo ano visando dar continuidade no apoio à economia.

## Informações adicionais sobre o Fundo

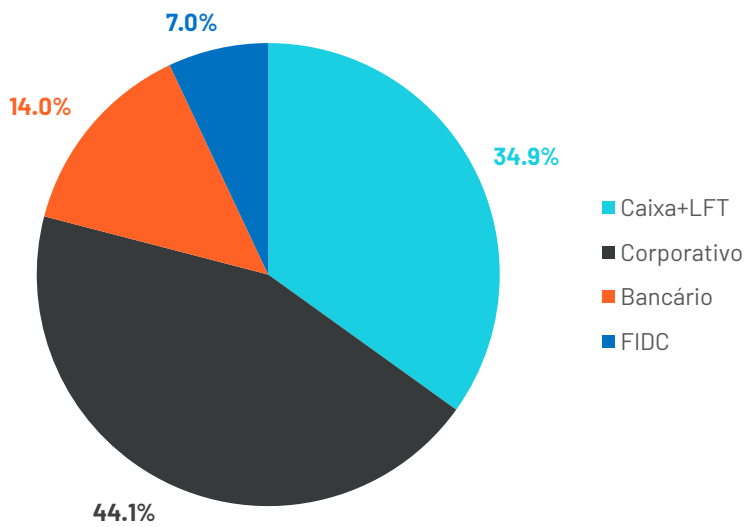
### Atribuição de resultado

Income (November 2022)

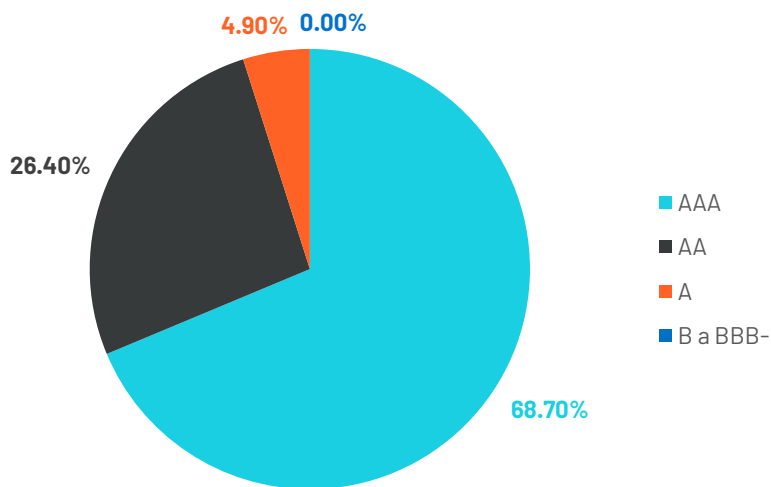
| Classe de Ativos            | % PL          | % CDI          | Valor Agregado % CDI | Valor Agregado |
|-----------------------------|---------------|----------------|----------------------|----------------|
| LF                          | 4.3%          | 109.09%        | 0.39%                | 1.17%          |
| LFS                         | 9.6%          | 123.89%        | 2.30%                | 1.33%          |
| Debentures                  | 44.1%         | 118.30%        |                      | 1.27%          |
| %CDI                        | 5.1%          | 109.75%        | 0.50%                | 1.18%          |
| CDI+Spread                  | 39.1%         | 119.41%        | 7.58%                | 1.28%          |
| IPCA                        | 0.0%          | -              | 0.00%                |                |
| LFT                         | 27.4%         | 99.72%         | -0.08%               | 1.07%          |
| FIDC                        | 7.0%          | 115.17%        | 1.06%                | 1.23%          |
| DI                          |               |                | 0.00%                | 0.00%          |
| Over                        | 7.5%          | 100.00%        | 0.00%                | 1.07%          |
| <b>Resultado pré custos</b> | <b>100.0%</b> | <b>111.76%</b> | <b>11.76%</b>        | <b>1.20%</b>   |
| <b>Custos</b>               |               |                | <b>-2.90%</b>        | <b>-0.03%</b>  |
| <b>Resultado</b>            |               | <b>108.85%</b> | <b>8.85%</b>         | <b>1.17%</b>   |

\* De 28/10/2022 a 30/11/2022. \*\* Valor agregado é o resultado agregado acima de 100% do CDI.

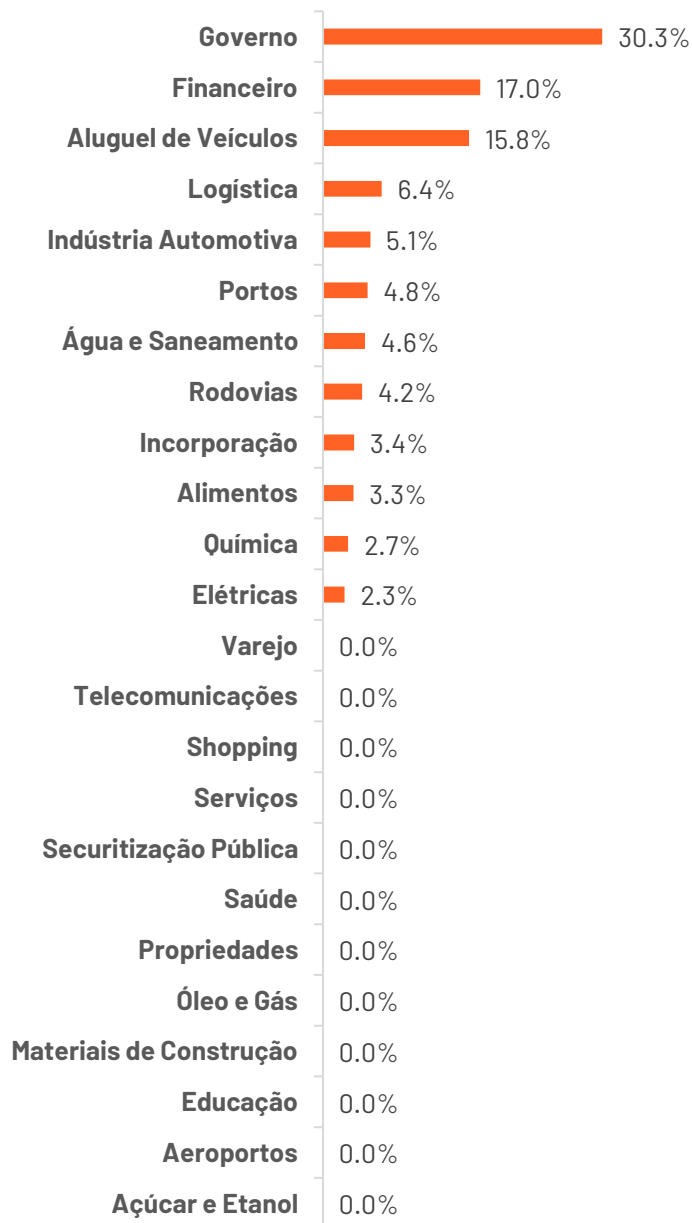
Composição da carteira do Fundo por classe de ativo (% do PL)



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 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|-----------|
| <b>2017</b>  | 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%     |
| <b>% CDI</b> | 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%     | -         |
| <b>2018</b>  | 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%    |
| <b>% CDI</b> | 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%     | -         |
| <b>2019</b>  | 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%    |
| <b>% CDI</b> | 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%     | -         |
| <b>2020</b>  | 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%    |
| <b>% CDI</b> | 92.0%  | 67.1%  | -      | -      | 307.9% | 74.1%  | 436.6% | -      | -      | 83.3%  | -      | 550.0% | -      | -      | 78.3%      | -         |
| <b>2021</b>  | 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%    |
| <b>% CDI</b> | 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%      | -         |
| <b>2022</b>  | 0.82%  | 0.85%  | 1.00%  | 0.78%  | 1.03%  | 1.13%  | 0.78%  | 1.19%  | 1.23%  | 1.05%  | 1.11%  | -      | 11.54% | 11.12% | 41.63%     | 46.59%    |
| <b>% CDI</b> | 111.4% | 113.8% | 108.4% | 93.6%  | 100.3% | 111.1% | 75.3%  | 101.9% | 114.7% | 103.3% | 108.8% | -      | 103.7% | -      | 89.4%      | -         |

Patrimônio líquido 41,126,042.53

Patrimônio médio em 12 meses \*\*\* 51,031,993.75

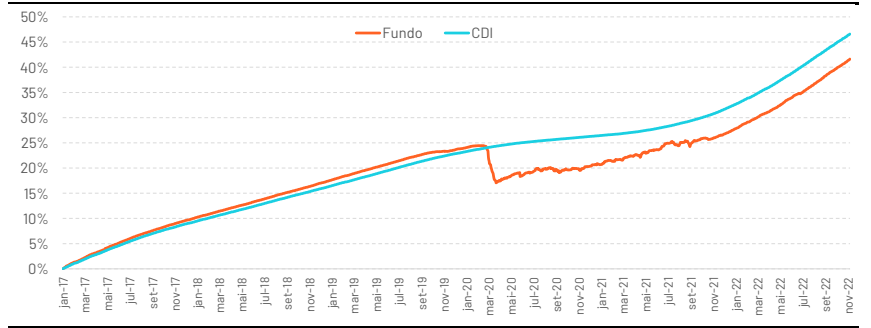
Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

| Performance                 | Fundo  | CDI    |
|-----------------------------|--------|--------|
| Retorno anualizado          | 6.16%  | 6.79%  |
| Rentabilidade em 12 meses   | 12.37% | 11.97% |
| Número de meses positivos   | 66     | 71     |
| Número de meses negativos   | 5      | 0      |
| Meses acima de 100% do CDI  | 52     | -      |
| Meses abaixo de 100% do CDI | 19     | -      |
| Maior rentabilidade mensal  | 1.15%  | 1.17%  |
| Menor rentabilidade mensal  | -3.35% | 0.13%  |

| Estatísticas                | Fundo | CDI   |
|-----------------------------|-------|-------|
| Índice de sharpe **         | -0.59 | -     |
| Desvio padrão anualizado ** | 1.06% | 0.20% |

\*\* Calculado desde 24/01/2017 até 30/11/2022. \*\*\* Ou desde a sua constituição, se mais recente.

**GAUSS INCOME FIC RF CP**



Calculado até 30/11/2022

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% <sup>1</sup> |
| Taxa de Performance:      | Não há             |

<sup>1</sup> 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 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. e a nova denominação de Credit Suisse Hedging-Griffo Asset Management Partners Gestão de Recursos S.A..

**MATERIAL DE DIVULGAÇÃO**