

Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Outubro de 2021

Resultado

No mês de outubro o Gauss Income ("Fundo") registrou ganho de 0,62% (129,34% do CDI).

Vivemos um mês em que diversas regiões se depararam com comunicações mais duras de seus respectivos bancos centrais por conta de projeções de inflação mais elevadas. Nesse contexto de normalização de política monetária o Fed, o Banco Central dos EUA, anunciou o início do *tapering*: a redução de compra de ativos. Localmente tivemos, em adição ao cenário global de maior inflação, o aumento da incerteza envolvendo o fiscal o que impactou as bolsas e principalmente a curva de juros, afetando a perspectiva de taxa terminal e impactando os spreads dos ativos de crédito.

A carteira segue concentrada em ativos AAA e AA e reduzimos as posições em ativos com maior volatilidade, incluindo a posição comprada em NTN-2045 combinada com o DI Janeiro 27, o que de alguma maneira reduziu o carregamento esperado do fundo.

Evolução do cenário

No Brasil, o mês foi bem conturbado. De um lado dados de inflação seguiram surpreendendo o mercado, de outro o aumento da incerteza envolvendo o fiscal acabaram por conduzir o Banco Central do Brasil (BCB) a elevar a taxa Selic em 150bps, para 7,75%, visando evitar a desancoragem das expectativas de inflação. O mais provável é que o BCB se ajuste ao novo cenário indicando um ciclo de juros mais elevado do que alterando de forma brusca o ritmo da alta de juros. Desde o ano 2000, esse ritmo só encontra paralelo em 2002, quando o BCB elevou, em duas ocasiões, a taxa em 300bps para conter uma piora das expectativas juntamente com o risco da fuga de capital.

No mercado externo, apesar de enxergarmos uma antecipação do aperto monetário e remoção dos estímulos, seguimos otimistas com a retomada do crescimento global. Não há contradição entre a manutenção do apetite a risco num cenário de menores estímulos, pois é importante notar que: 1) de maneira geral, a política monetária encontra-se ainda em níveis extremamente estimulativos, 2) o aperto deve ser feito de maneira muito gradual no mundo desenvolvido e 3) a antecipação da remoção dos estímulos deverá contribuir para uma desaceleração mais rápida da inflação. Apesar da pressão sobre os preços ter persistido mais que o esperado este ano, continuamos acreditando que será temporária. Afinal grande parte do fenômeno inflacionário pode ser explicada por restrições de oferta e gargalos na cadeia de suprimentos, que devem ser normalizados nos próximos meses.

No Brasil, o teto de gastos parecia ser uma restrição forte o suficiente para impedir novos gastos por parte do governo. Vale lembrar que desde o início tivemos diversas tentativas de "furar" o teto mas nunca concretizadas, além de inúmeros desafios de orçamentos comprimidos em diversos anos. Em outubro, porém, vimos um escanteamento da equipe econômica e o controle de decisões passando para as mãos da ala política. Apesar do abalo na confiança, acreditamos que com a aprovação da PEC dos Precatórios, o mercado deve se acalmar um pouco. Mesmo com gastos extras em R\$ 60 bilhões de reais, nível de despesas/PIB deve terminar 2022 em torno de 18% (menor do que 19.2% do início do

governo), dívida/ PIB ainda seguirá trajetória de queda e o déficit esperado para 2022 será menor. Preocupação hoje é que alterações no arcabouço fiscal resultem em um processo desenfreado de novos gastos, mas ainda não parece ser o caso. O prazo para aprovação da PEC é apertado e alternativas postas à mesa causam certa insegurança.

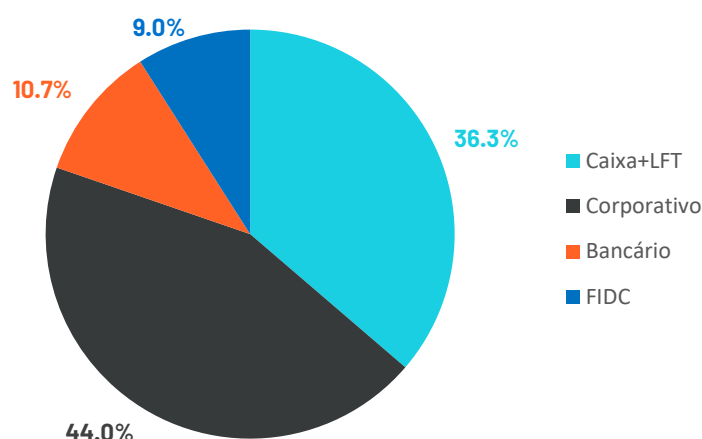
Informações adicionais sobre o Fundo

Atribuição de resultado

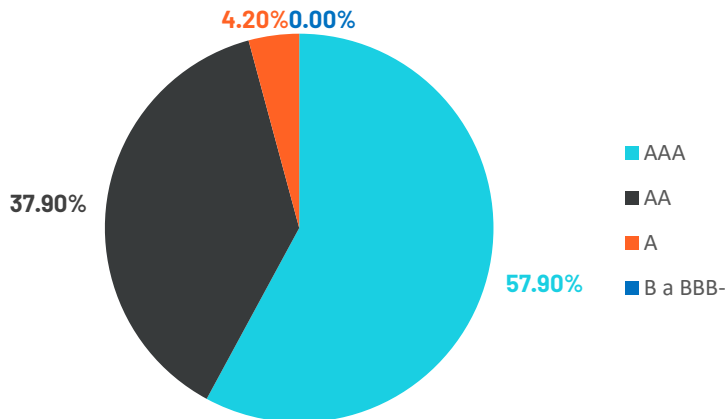
Classe de Ativos	% PL	% CDI	Valor Agregado % CDI	Valor Agregado
LF	4.3%	168.82%	2.97%	0.81%
LFS	6.4%	495.59%	25.23%	2.38%
Debentures	44.0%	147.42%		0.71%
%CDI	7.0%	204.18%	7.27%	0.98%
CDI+Spread	34.6%	134.30%	11.86%	0.65%
IPCA	2.4%	170.83%	1.73%	0.82%
LFT	18.2%	121.47%	3.92%	0.58%
FIDC	9.0%	21.62%	-7.08%	0.10%
DI			-19.74%	0.00%
Over	18.0%	100.00%	0.00%	0.48%
Resultado pré custos	100.0%	126.15%	26.15%	0.61%
Custos			3.20%	0.02%
Resultado		129.35%	29.35%	0.62%

* De 30/09/2021 a 29/10/2021. ** Valor Agregado é o resultado agregado acima de 100% do CDI.

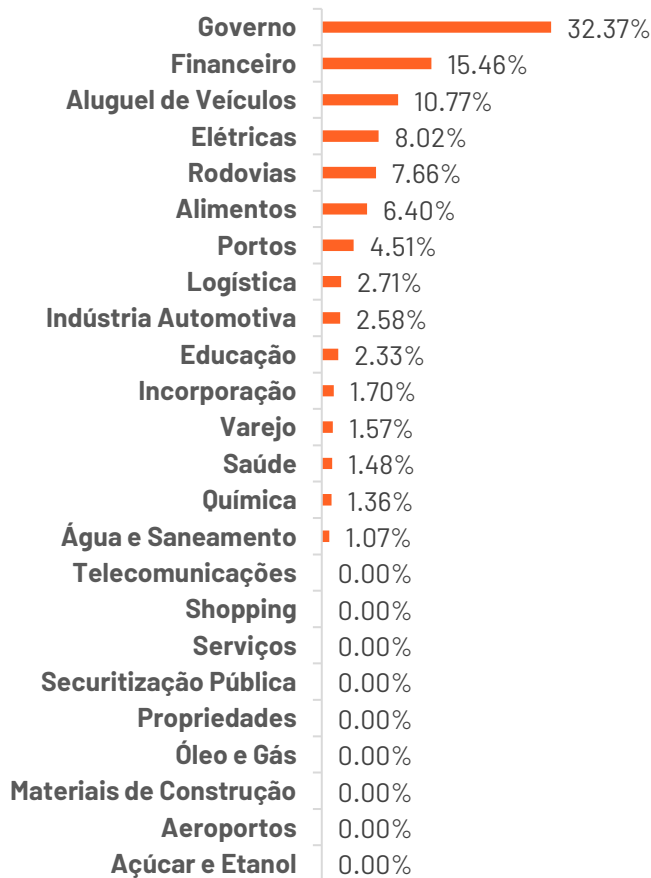
Composição da carteira do Fundo por classe de ativo (% do PL)



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	14.71%	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%	-	-	307.9%	74.1%	436.6%	-	-	83.3%	-	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%	-	-	4.39%	3.00%	25.92%	30.15%
% CDI	185.6%	265.9%	307.8%	172.0%	138.6%	160.8%	305.2%	18.0%	13.5%	129.3%	-	-	146.2%	-	86.0%	-
Patrimônio líquido	73.974.583,59															
Patrimônio médio em 12 meses ***	102.774.851,02															

Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	4.98%	5.71%
Rentabilidade em 12 meses	5.26%	3.33%
Número de meses positivos	53	58
Número de meses negativos	5	0
Meses acima de 100% do CDI	43	-
Meses abaixo de 100% do CDI	15	-
Maior rentabilidade mensal	1.15%	1.05%
Menor rentabilidade mensal	0.06%	0.13%

Estatísticas	Fundo	CDI
Índice de sharpe **	-0.64	-
Desvio padrão anualizado **	1.15%	0.16%

** Calculado desde 24/01/2017 até 29/10/2021 *** 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.

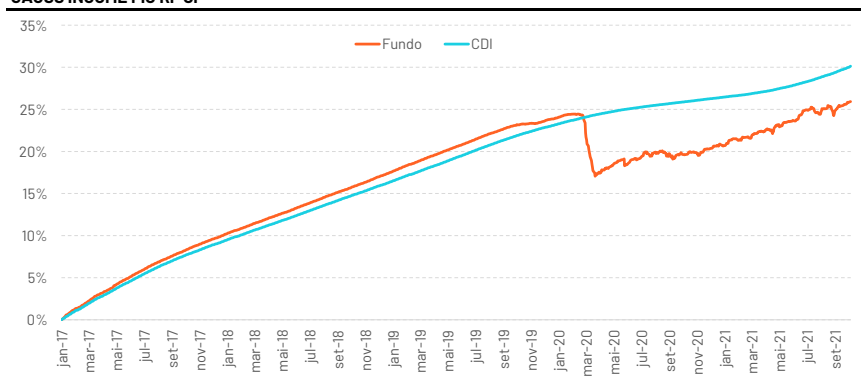
* A Gauss Capital Gestora de Recursos de Recursos LTDA não comercializa nem distribui cotas de Fundos de Investimentos. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros; Fundos de Investimento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

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO

www.gausscapital.com.br

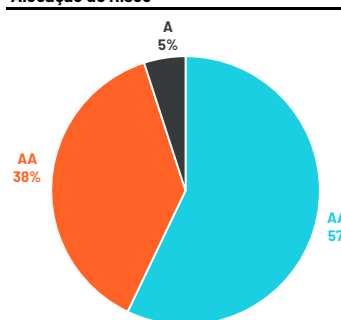
GAUSS INCOME FIC RF CP



Calculado até 29/10/2021

Fonte: Gauss Capital

Alocação de Risco



Alocação por classe de ativo

