

Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Outubro de 2022

Resultado

Em outubro o Gauss Income ("Fundo") registrou ganho de 1,05% (103,34% do CDI), consolidando 10,31% no ano (103,11% do CDI no período). A performance no mês foi positivamente impactada pelo fechamento de taxas das LFSCs do BTG Pactual e pela performance positiva das debentures da JSL (JSMLA5) e Vamos (VAMO22).

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

Evolução do cenário

A inflação global continua a surpreender negativamente. Embora algum rearranjo das cadeias produtivas esteja ocorrendo, contribuindo para uma formação de preços industriais menos árida, os preços de serviços seguem persistentemente elevados. Ao mesmo tempo, os bancos centrais ao redor do mundo passaram a adotar uma postura de política monetária moderada ao reduzir o ritmo de aumento da taxa de juros - aliás, ritmo menor do que aquele esperado por analistas e precificado pelos mercados - apesar da inflação corrente ainda elevada e das expectativas inflacionárias desancoradas.

À medida que a política monetária move para o campo contracionista, a velocidade do aperto monetário torna-se menos importante do que a taxa de juros que será alcançada ao final do ciclo e a sua permanência em nível restritivo. A decisão dos bancos centrais de mudar para um ritmo mais lento de aperto monetário parece ser principalmente motivada pela incerteza sobre a taxa de juros terminal. Aumentos de juros rápidos fazem sentido quando as autoridades monetárias sabem que têm um longo caminho para percorrer até que a política de juros alcance um patamar suficientemente restritivo. Uma vez no campo contracionista, a velocidade do aperto deve ser discutida com maior cautela.

Vimos ao longo do mês passado várias evidências nesse sentido, entre elas, na Austrália, Canadá, Zona do Euro e, mais recentemente, na Noruega. Por exemplo, a inflação na Austrália cresceu 1,8% no 3º trimestre comparado com o 2º trimestre, acima do consenso de analistas, levando a inflação 12 meses para 7,3% ante 6,1%. Apesar disso, o banco central não reacelerou o ritmo de aperto, uma vez que tem elevado a taxa de juros substancialmente desde maio deste ano e, ainda, promoveu revisões altistas em suas estimativas de inflação sugerindo juros altos por mais tempo.

Mais recentemente, o Federal Reserve (Fed) subiu os juros em 75bps pela quarta vez consecutiva para 4,0% e indicou que os juros devem ser elevados ainda mais, assim como prescreve a Regra de Taylor, que recomenda um determinado nível para a taxa de juros a partir do desvio da inflação corrente em relação à meta, bem como do grau de ociosidade da economia. Aqui, optamos por usar a expectativa

de inflação do *Survey of Professional Forecasters* por ser mais estável e de fácil atuação pelo banco central. Tendo percebido tardiamente que as pressões inflacionárias não eram temporárias, o Fed, assim como outros importantes bancos centrais ao redor do mundo, passou a elevar as taxas de juros ao ritmo mais rápido visto nas últimas décadas. Ao que tudo indica, o ritmo de aperto monetário será mais lento a partir de agora.

Os bancos centrais ainda estão longe de estar confortáveis diante de uma inflação persistentemente elevada. No entanto, as preocupações com uma desaceleração mais acentuada da economia – tema abordado em nossa carta mensal de agosto – e com a estabilidade financeira – tema abordado em nossa carta mensal de setembro – parecem, neste momento, ganhar mais peso na função reação dos bancos centrais do que as preocupações em torno do processo inflacionário. Trata-se da dura tarefa de controlar a inflação com o menor impacto no nível de emprego sem comprometer a estabilidade financeira.

Por fim, no Brasil, com a conclusão do processo eleitoral, a primeira sinalização que o mercado aguarda é a indicação do futuro ministro da economia. A partir daí todas as atenções estarão voltadas para a condução da política fiscal, sobretudo, a necessidade de um “waiver” para despesas além do Teto de Gastos e assim compatibilizar todas as promessas feitas durante a campanha com o Orçamento de 2023. Uma nova regra fiscal crível deverá ser discutida, juntamente com a reforma tributária já em tramitação no Congresso. O novo governo tem essas duas reformas a fazer logo no início do mandato e será uma marca importante se conseguir avançar nessas duas frentes.

Informações adicionais sobre o Fundo

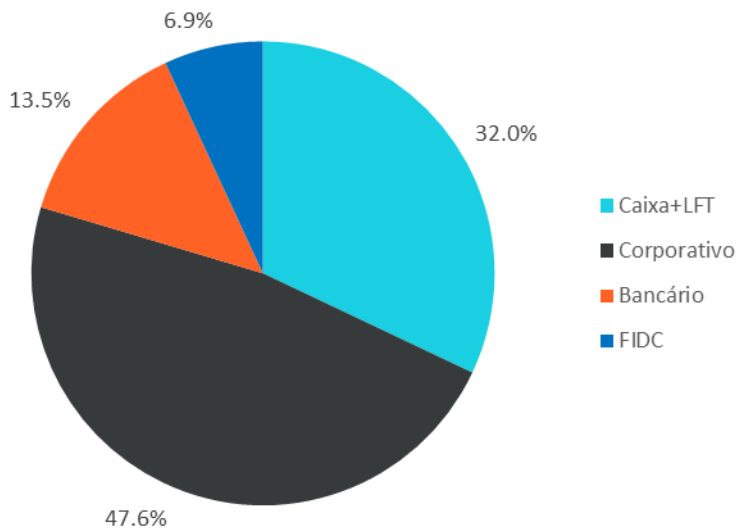
Atribuição de resultado

Income (October 2022)

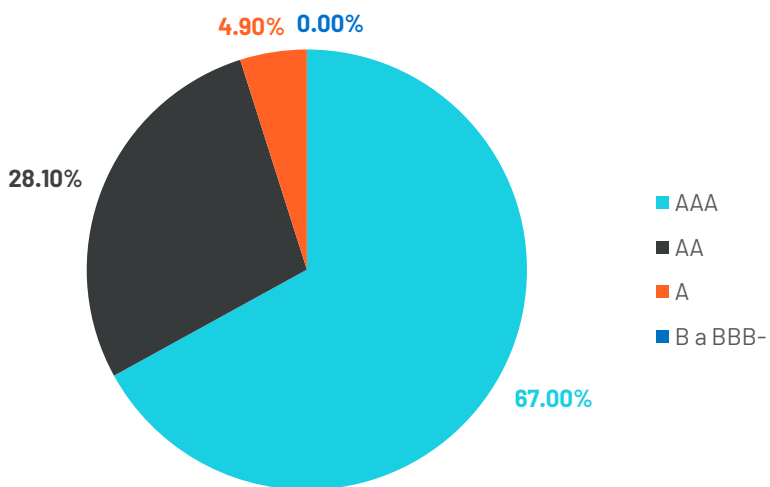
Classe de Ativos	% PL	% CDI	Valor Agregado % CDI	Valor Agregado
LF	4.2%	108.11%	0.34%	1.16%
LFS	9.3%	133.33%	3.10%	1.43%
Debentures	47.6%	121.09%		1.30%
%CDI	6.5%	109.87%	0.64%	1.18%
CDI+Spread	41.1%	122.88%	9.39%	1.32%
IPCA	0.0%	-	0.00%	
LFT	26.5%	100.40%	0.11%	1.08%
FIDC	6.9%	112.69%	0.88%	1.21%
DI			0.00%	0.00%
Over	5.5%	100.00%	0.00%	1.07%
Resultado pré custos	100.0%	114.46%	14.46%	1.23%
Custos			-11.61%	-0.12%
Resultado		102.85%	2.85%	1.10%

* De 29/09/2022 a 31/10/2022. ** Valor Agregado é o resultado agregado acima de 100% do CDI.

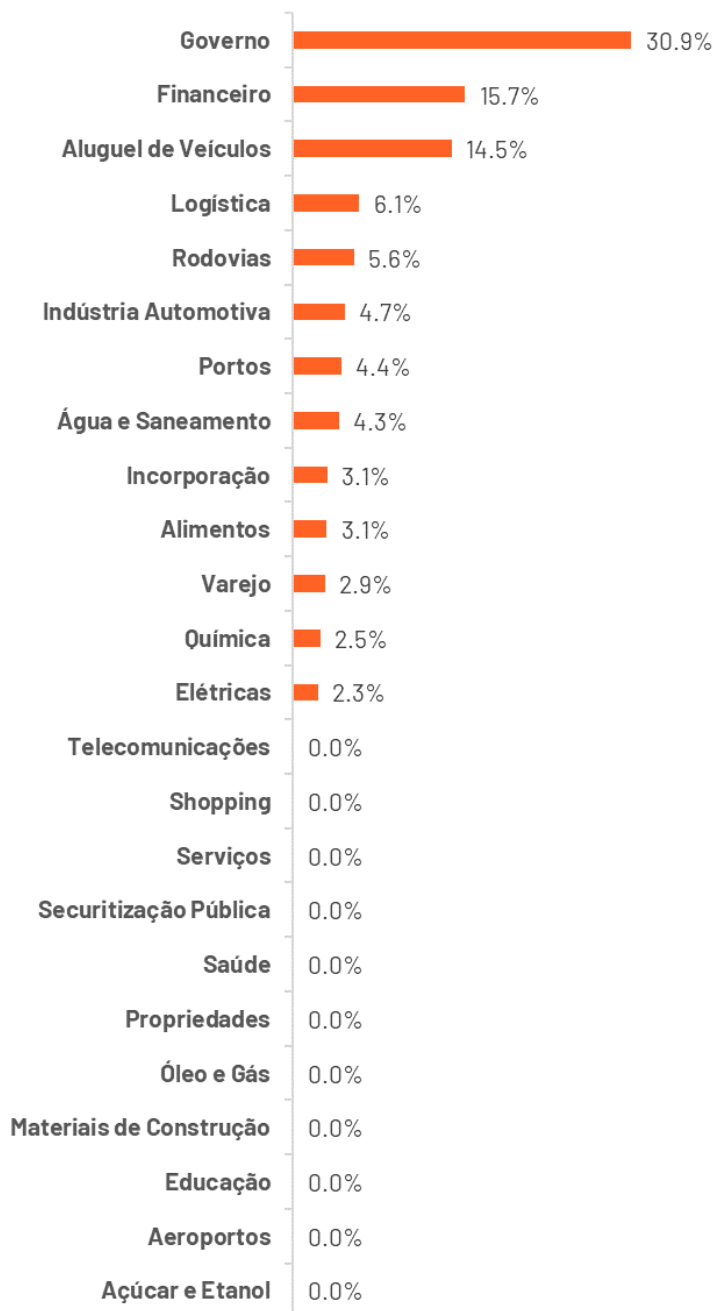
Composição da carteira do Fundo por classe de ativo (% do PL)



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
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%	-	-	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%	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%	-	-	10.31%	10.00%	40.07%	45.11%
% CDI	111.4%	113.8%	108.4%	93.6%	100.3%	111.1%	75.3%	101.9%	114.7%	103.3%	-	-	103.1%	-	88.8%	-
Patrimônio líquido	41,538,563.47															
Patrimônio médio em 12 meses ***	52,983,057.10															

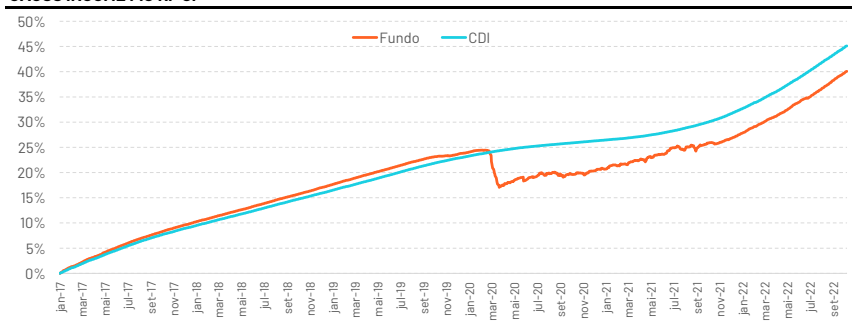
Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	6.04%	6.70%
Rentabilidade em 12 meses	11.24%	11.49%
Número de meses positivos	65	70
Número de meses negativos	5	0
Meses acima de 100% do CDI	51	-
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 **	-0.61	-
Desvio padrão anualizado **	1.07%	0.20%

** Calculado desde 24/01/2017 até 31/10/2022. *** Ou desde a sua constituição, se mais recente.

GAUSS INCOME FIC RF CP



Calculado até 31/10/2022

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% 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 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