

## Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Outubro de 2023

### Resultado

Em outubro, o Gauss Income ("Fundo") registrou ganho de 1,09% (109,14% do CDI), consolidando 11,73% no ano (103,37% do CDI). De maneira geral, a grande maioria dos ativos de crédito privado do fundo apresentaram fechamento de taxa no mês de setembro. Os principais destaques positivos foram as letras financeiras do BTG Pactual e as debentures da JSL (JSLMA5 e JSLMB3). Não temos destaques negativos relevantes no mês de outubro.

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

Ao longo de outubro, o pano de fundo foi a continuidade do movimento de abertura da curva de juros longos nos Estados Unidos, com a *treasury* de 10 anos atingindo patamares próximos à 5% a.a. antes de voltar a cair rapidamente para próximo de 4.5% a.a. nos primeiros dias de novembro. Dentre os fatores que contribuíram para tal movimento, vale destacar: (1) o excesso de oferta de títulos públicos americanos em função da necessidade de financiar seu elevado déficit fiscal; (2) a continuidade do processo de redução de ativos no balanço do FED, através da não-rolagem dos vencimentos das *treasuries*, o chamado *quantitative tightening*, exigindo uma necessidade adicional de poupança privada para fazer frente à rolagem desta dívida; (3) a redução da demanda por parte de compradores relevantes, tal como os governos chinês e japonês; (4) dados de inflação com composição menos benigna; (5) e, por fim, a retórica do FED avaliando a possibilidade da taxa de juro neutra da economia ser maior do que aquela inicialmente considerada.

Em relação à atividade econômica norte-americana, a leitura preliminar do PIB do 3º trimestre surpreendeu as expectativas do mercado, registrando um crescimento trimestral anualizado de 4,9%, impulsionado por um forte Consumo das Famílias. Nessa mesma linha, dados de setembro do mercado de trabalho também surpreenderam registrando uma criação de novas vagas bem mais forte que o esperado, acompanhada de revisões altistas dos resultados anteriores. Adicionalmente, a inflação corrente ao consumidor e ao produtor apresentou uma composição menos benigna, com a aceleração dos preços do setor de serviços.

Conforme esperado pelo mercado, o Fed manteve sua taxa de juro inalterada no intervalo de 5,25%-5,50% a.a. pela segunda reunião consecutiva. Porém, em sua comunicação, apesar de sinalizar que a taxa de juros deve seguir em nível restritivo por um período prolongado, ponderou sobre a defasagem dos efeitos da política monetária aparentar ser maior neste ciclo.

Por fim, já nos primeiros dias de novembro, vimos um forte alívio na curva longa motivado por essa comunicação do *FOMC* (Comitê de Política Monetária do Federal Reserve - Fed) e pelo dado de *Payroll* de outubro, na direção contrária à de setembro, apontando um aumento na taxa de desemprego, arrefecimento no ritmo de criação de novos postos de

trabalho e salários mais brandos, causando uma forte volatilidade nas taxas das *Treasuries*.

No Brasil, outubro foi marcado pelo andamento da agenda governista no Congresso, dando continuidade à aprovação das medidas destinadas a elevar a arrecadação federal, embutidas no Projeto de Lei Orçamentária (PLOA) de 2024. Assim, a Câmara aprovou por ampla maioria a taxação de fundos offshore e exclusivos. A contrapartida da reiterada vitória governista na Câmara foi a entrega do comando da Caixa Econômica Federal à Arthur Lira que indicou o novo presidente da instituição. A agenda política no Senado também avançou, porém num ritmo mais lento, com a apresentação do parecer final do relator do texto da Reforma Tributária no Senado e que incluiu um leque maior de isenções setoriais do novo IVA, além de ampliar o orçamento do fundo de compensação destinado aos governos regionais no período de transição para o novo marco tributário. Na esfera econômica o destaque foi a continuidade do recuo da inflação corrente, incluindo a expressiva queda do núcleo de serviços subjacentes, conforme ilustrado na Figura 1. Na esteira dos melhores dados de inflação, as expectativas também recuaram, corroborando assim a perspectiva do ciclo expansionista da política monetária. Os dados mensais de atividade, por sua vez, reforçaram a percepção de desaquecimento maior do que o esperado, corroborando assim as expectativas de variação trimestral negativa no resultado do PIB do terceiro trimestre. O destaque de eventos domésticos ficou mesmo para o final do mês, com as inesperadas declarações do Presidente da República pondo em dúvida a capacidade de cumprir a meta fiscal de 2024, dando início às discussões dentro e fora do governo para uma meta fiscal menos ambiciosa, além de ressaltar o enfraquecimento político do Ministro da Fazenda. Apesar do imbróglio envolvendo a política fiscal, a esperada decisão do Copom de cortar a taxa Selic em 50bps para 12.25% a.a. foi acompanhada de um comunicado que reafirmou a unanimidade do comitê quanto à perspectiva de continuidade do ciclo expansionista no mesmo ritmo nas próximas reuniões.

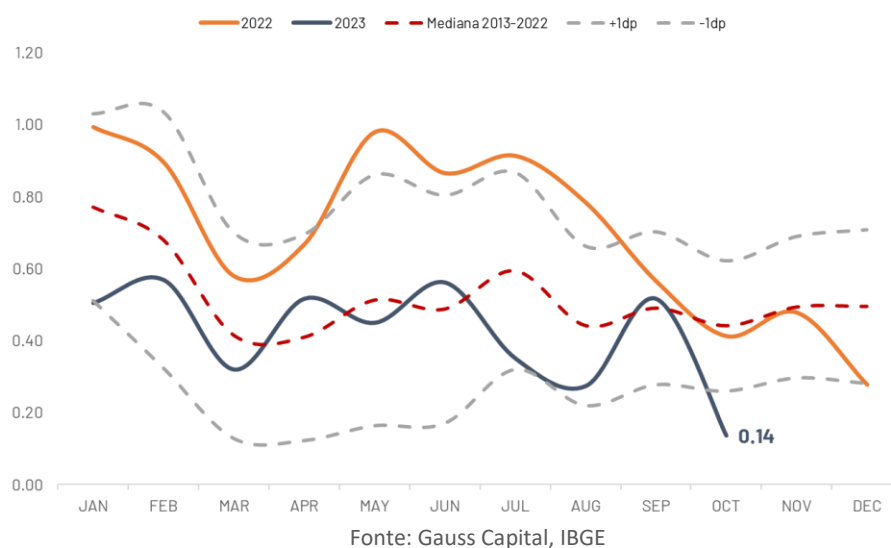


Figura 1: IPCA15 - Inflação mensal de serviços subjacentes (em %)

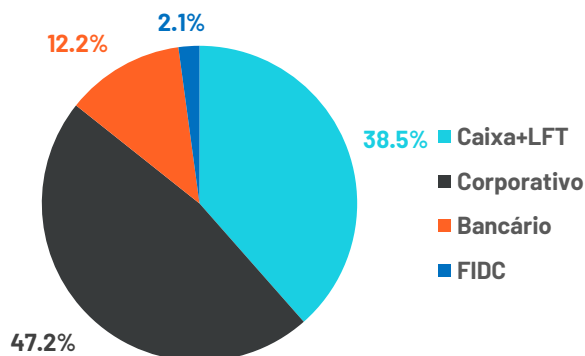
## Informações adicionais sobre o Fundo

## Atribuição de resultado

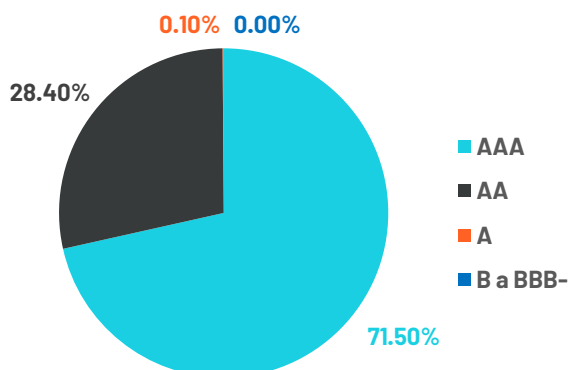
Classe de Ativos	% PL	% CDI	Valor Agregado % CDI	Valor Agregado
LF	0.0%	0.00%	0.00%	0.00%
LFS	12.2%	130.67%	3.73%	1.30%
Debentures	47.2%	125.25%		1.25%
%CDI	5.8%	121.51%	1.24%	1.21%
CDI+Spread	41.4%	125.77%	10.67%	1.25%
IPCA	0.0%	-	0.00%	
LFT	29.5%	95.62%	-1.29%	0.95%
FIDC	2.1%	121.27%	0.46%	1.21%
DI			0.00%	0.00%
Over	9.1%	100.00%	0.00%	1.00%
<b>Resultado pré custos</b>	<b>100.0%</b>	<b>114.81%</b>	<b>14.81%</b>	<b>1.15%</b>
<b>Custos</b>			<b>-5.68%</b>	<b>-0.06%</b>
<b>Resultado</b>		<b>109.14%</b>	<b>9.14%</b>	<b>1.09%</b>

\* De 29/09/2023 a 31/10/2023. \*\* Valor Agregado é o resultado agregado acima de 100% do CDI.

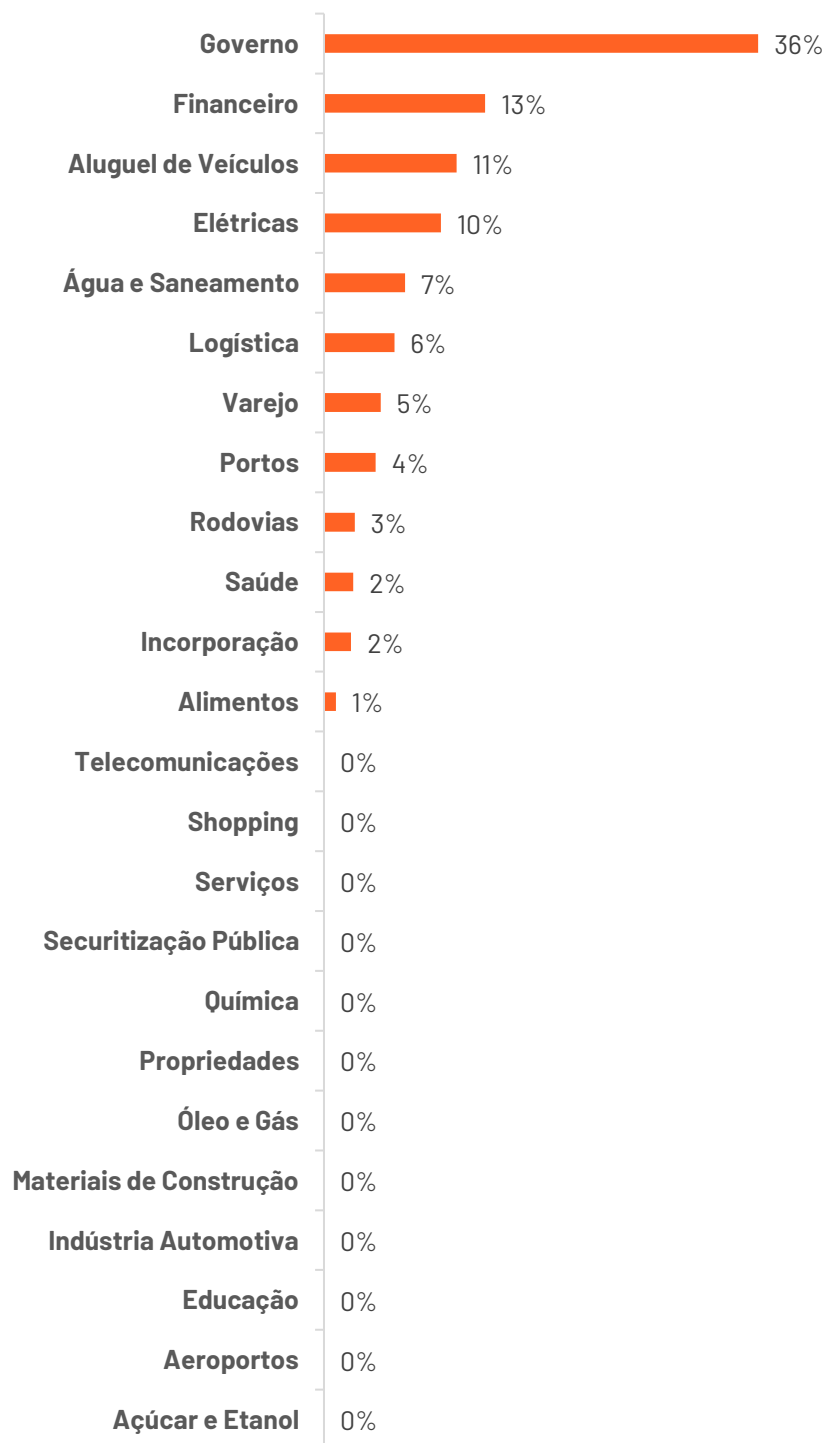
## Composição da carteira do Fundo por classe de ativo (% do PL)



## 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
<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%	-983.2%	-726.0%	307.9%	74.1%	436.6%	-41.0%	-159.2%	83.3%	-40.3%	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%	1.31%	13.00%	12.37%	43.48%	48.24%
<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%	116.3%	105.0%	-	90.1%	-
<b>2023</b>	1.03%	0.54%	1.16%	0.91%	1.36%	1.24%	1.27%	1.43%	1.12%	1.09%	-	-	11.73%	11.02%	60.30%	64.58%
<b>% CDI</b>	91.7%	58.9%	98.8%	99.6%	121.3%	115.7%	118.4%	125.6%	114.4%	109.1%	-	-	106.4%	-	93.4%	-
<b>Patrimônio líquido</b>	45,693,191.49												Patrimônio médio em 12 meses***		47,495,927.96	

Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	7.25%	7.67%
Rentabilidade em 12 meses	14.44%	13.42%
Número de meses positivos	77	82
Número de meses negativos	5	0
Meses acima de 100% do CDI	59	-
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**	-0.42	-
Desvio padrão anualizado**	1.00%	0.23%

\*\* Calculado desde 24/01/2017 até 31/10/2023 \*\*\* 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% <sup>1</sup>
Taxa de Performance:	Não há

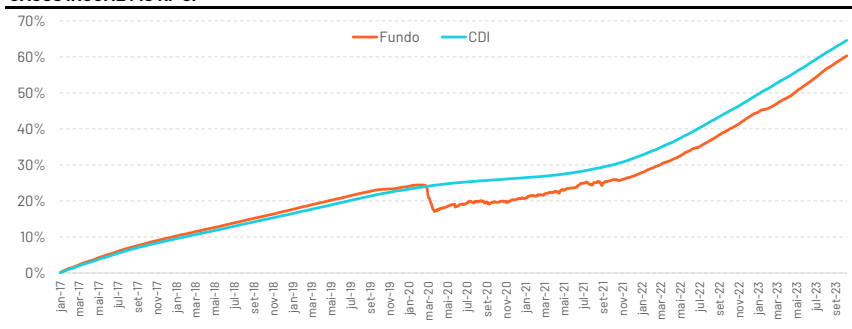
<sup>1</sup> A taxa de administração máxima paga pelo FUNDO, englobando a taxa de administração acima e as taxas de administração pagas pelo FUNDO nos fundos em que poderá eventualmente investir será de 1,00% a.a.

\* 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 pouco emissores. Para fundos que persegue 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

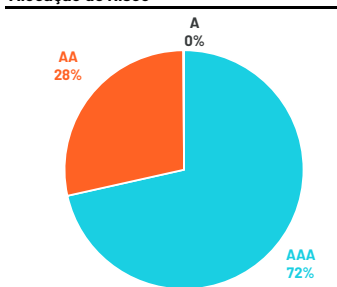
### GAUSS INCOME FIC RF CP



Calculado até 31/10/2023

Fonte: Gauss Capital

### Alocação de Risco



### Alocação por classe de ativo

