

Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado**Setembro de 2022****Resultado**

Em setembro o Gauss Income ("Fundo") registrou ganho de 1,23% (114,7% do CDI), consolidando 9,16% no ano (103,1% do CDI no período). A performance no mês foi positivamente impactada pelo fechamento de taxas das LFSCs do BTG Pactual e pela performance positiva da debenture da JSL (JSMLA5). O fundo terminou de reduzir sua posição na debenture participativa da Vale (CVRDA6), em face a persistência da incerteza quanto a retomada do crescimento na China.

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

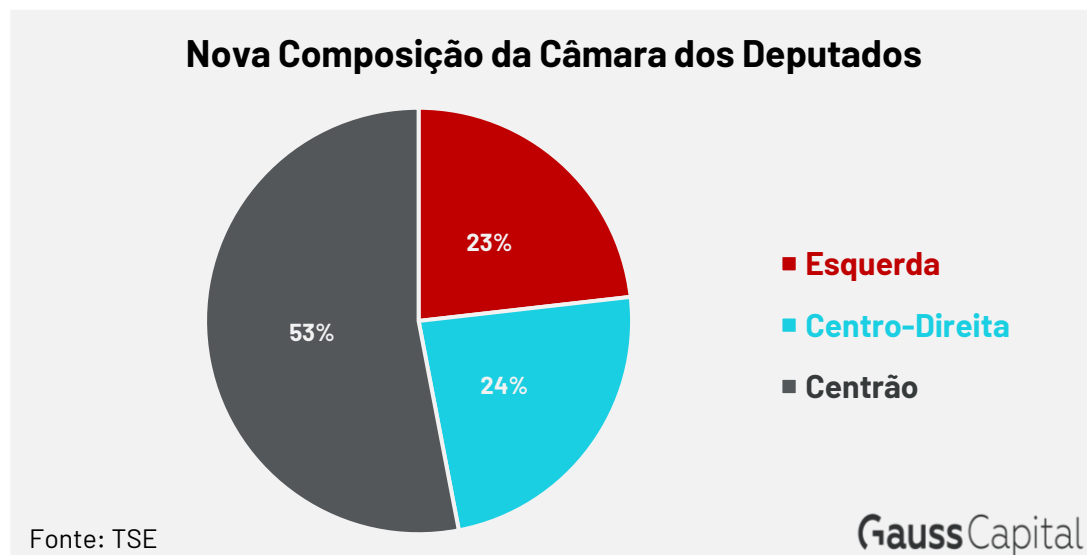
Em um ambiente de elevada incerteza, erros de política econômica têm o poder de se propagar rapidamente pelos mercados globais. Quando a primeira-ministra britânica, Liz Truss, lançou um programa de aumento de gastos e cortes na arrecadação, em um momento em que o Banco da Inglaterra (BoE) está elevando juros para convergir a demanda para o atual nível de oferta e assim controlar preços, o objetivo do novo governo de estimular a economia e obter crescimento de 2.5% levou a um severo aumento de juros ao longo da curva e queda acentuada da libra esterlina.

A resposta dos mercados ao pacote fiscal no Reino Unido deveria servir de lição para aqueles países que apresentam não só limitações fiscais como também de balanço externo – o país possui apenas USD 80 bilhões em reservas cambiais. O Brasil, apenas como comparação, possui mais de USD 300 bilhões. Não à toa, o Reino Unido foi comparado a uma economia emergente, em termos de fundamentos macroeconômicos bastante vulneráveis às oscilações no cenário externo. Em tempos de Dólar forte globalmente, aventuras como essa podem ser catastróficas. Isso posto, o governo britânico reconheceu o gravíssimo erro e voltou atrás em um dos pontos mais polêmicos de seu pacote fiscal – a redução do imposto de renda para pessoas com rendimento anual acima de £150 mil. Dada a má recepção do Parlamento, principalmente, dos conservadores, é esperado uma diluição ainda maior do pacote.

Não bastasse o conflito geopolítico entre Rússia e Ucrânia, há também o conflito entre políticas monetária e fiscal ao redor do mundo. Nos estágios iniciais da pandemia, ambas trabalharam coordenadamente em direção a um objetivo comum de prevenir o risco de uma depressão. Desta vez, estamos vendo ambas em direções opostas. Nesse cenário, há o risco de a inflação se tornar mais enraizada à medida que a redução do desemprego, com aceleração da renda, mina a eficiência da política monetária de controlar preços.

No Brasil, tendo em vista a solidez da política monetária demonstrada pelo BC, que atingiu seu nível desejado de juros bem antes das economias desenvolvidas, temos todos os holofotes voltados para a disputa presidencial. Diferentemente do que muitos imaginavam, o primeiro turno apresentou resultado bastante apertado que em pouco ajuda a prever o próximo presidente a ser eleito no Brasil. Entretanto, vale ressaltar a importante vitória que o governo atual obteve na composição do congresso: a

composição do congresso aparentemente deixa pouca margem para guinadas à esquerda – principalmente no sentido de desfazer reformas estruturais aprovadas nos últimos 4 anos (como a reforma da previdência e trabalhista) no caso da eleição de um novo governo. Sendo assim, acreditamos que o risco de um descarrilhamento na frente fiscal do governo fica reduzido e, como consequência, vemos maiores chances do banco central reverter o ciclo de aperto monetário mais cedo do que o mercado esperava.



Informações adicionais sobre o Fundo

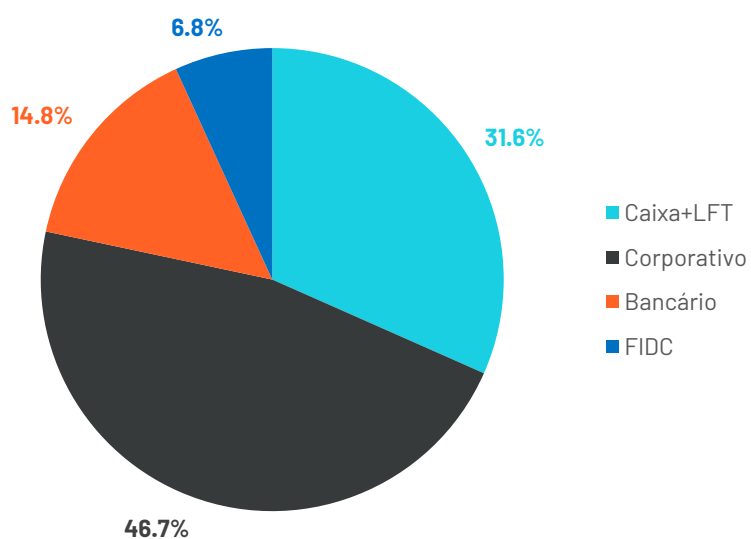
Atribuição de resultado

Income (Setembro 2022)

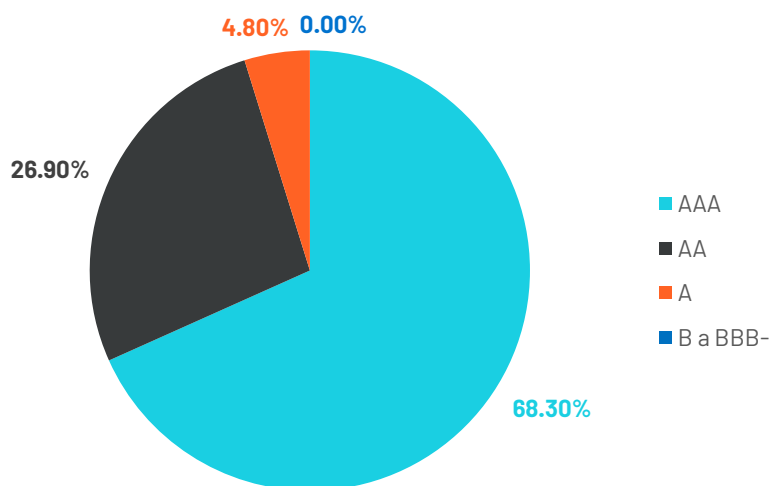
Classe de Ativos	% PL	% CDI	Valor Agregado % CDI	Valor Agregado
LF	4.0%	108.47%	0.34%	1.22%
LFS	10.8%	147.12%	5.10%	1.65%
Debentures	46.7%	126.12%		1.42%
%CDI	6.5%	133.14%	2.16%	1.50%
CDI+Spread	40.2%	124.98%	10.04%	1.40%
IPCA	0.0%	-	0.00%	
LFT	24.4%	100.38%	0.09%	1.13%
FIDC	6.8%	114.83%	1.01%	1.29%
DI			0.00%	0.00%
Over	7.2%	100.00%	0.00%	1.12%
Resultado pré custos	100.0%	118.74%	18.74%	1.33%
Custos			-4.27%	-0.05%
Resultado		114.48%	14.48%	1.29%

* De 30/08/2022 a 30/09/2022. ** 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%	-	-	-	9.16%	8.89%	38.61%	43.64%
% CDI	111.4%	113.8%	108.4%	93.6%	100.3%	111.1%	75.3%	101.9%	114.7%	-	-	-	103.1%	-	88.5%	-
Patrimônio líquido	42,697,295.20															
Patrimônio médio em 12 meses ***	55,686,058.78															

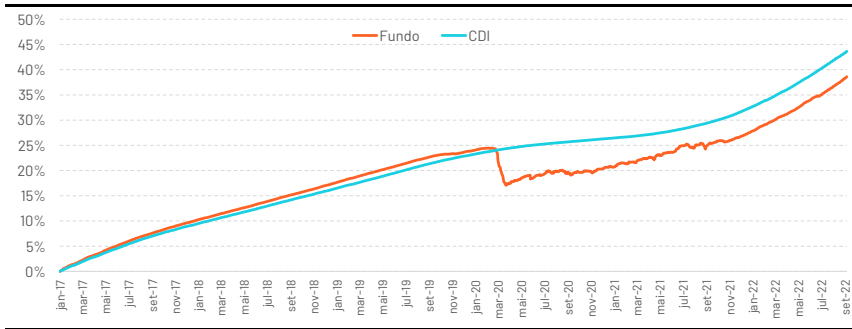
Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	5.94%	6.60%
Rentabilidade em 12 meses	10.76%	10.90%
Número de meses positivos	55	60
Número de meses negativos	5	0
Meses acima de 100% do CDI	43	-
Meses abaixo de 100% do CDI	17	-
Maior rentabilidade mensal	1.15%	1.05%
Menor rentabilidade mensal	0.06%	0.13%

Estatísticas	Fundo	CDI
Índice de sharpe **	-0.62	-
Desvio padrão anualizado **	1.07%	0.20%

** Calculado desde 24/01/2017 até 30/09/2022. *** Ou desde a sua constituição, se mais recente.

GAUSS INCOME FIC RF CP



Calculado até 30/09/2022

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