

Gauss Income FIC FIRF Crédito Privado

Setembro de 2023

Resultado

Em setembro, o Gauss Income ("Fundo") registrou ganho de 1,12% (114,41% do CDI), consolidando 10,52% no ano (105,99% 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 setembro.

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

Evolução do cenário

O *Federal Reserve* manteve sua taxa de juro inalterada no intervalo de 5,25%-5,50%, após alta de 25bps na reunião de julho. O destaque da comunicação foi a atualização das projeções das principais variáveis macroeconômicas pelos dirigentes do *Fed*, reconhecendo a maior resiliência do nível de atividade e do menor desemprego, registrados nos dados mensais de atividade. O cenário do *Fed* para o núcleo de inflação sofreu revisão para baixo, influenciado por surpresas positivas das últimas leituras. No que diz respeito à taxa de juros, as expectativas dos membros do comitê para 2023 permaneceram projetando mais um aumento de 25 bps. Para 2024 e 2025, as estimativas foram revisadas para um cenário de manutenção da taxa de juro básica em nível elevado por um período mais prolongado. Em linhas gerais, a atualização das projeções dos membros do *Fed* trouxe uma sinalização mais conservadora do que a esperada.

Na Europa, o Banco Central Europeu (*ECB*) decidiu elevar a taxa de juro em 25 bps para 4.00% a.a., surpreendendo a expectativa do mercado, que aguardava estabilidade da taxa básica. Na coletiva de imprensa, a presidente do *ECB* manteve um tom conservador, enfatizando que o juro deve permanecer em níveis restritivos por um período prolongado até que se observem efeitos substanciais na convergência da inflação à meta de 2.00%. No caso do Banco da Inglaterra (*BoE*) a decisão foi por manter a taxa básica inalterada, em 5,25% a.a., tendo em vista a benigna surpresa da inflação corrente e sinais de desaceleração da atividade. Apesar da pausa na elevação do juro, o comunicado deixou a porta aberta para ajustes adicionais, caso a inflação não demonstre progresso consistente em direção à meta de 2.00%.

No mundo emergente, o destaque ficou por conta da postura mais agressiva das autoridades monetárias do México e da Turquia. O Banco Central do México (*Banxico*) manteve sua taxa de juro inalterada em 11.25% a.a., por unanimidade, destacando em seu comunicado também a necessidade de manter o atual patamar de juro por um período prolongado, apesar da perda de fôlego nos

últimos dados da inflação. Além da resiliência da atividade econômica e da robustez do mercado de trabalho, preocupações fiscais associadas à proposta orçamentaria para 2024 e uma postura mais rígida do Fed tem contribuído para postergar o início do ciclo expansionista mexicano. No caso do Banco Central da Turquia, a decisão foi de elevar o juro básico em 500 bps para 30.00% a.a., após a alta-surpresa de 750 bps da reunião de agosto, com o comunicado destacando a necessidade de convergência das expectativas de inflação.

No Brasil, setembro começou com o resultado do PIB do segundo trimestre de 2023 mais forte do que o esperado, com destaque para a recuperação do consumo das famílias e o desempenho da atividade industrial, configurando assim uma expansão impulsionada pela absorção doméstica. A trajetória da inflação continuou benigna, mantendo a cadente tendência da média trimestral do núcleo de serviços, conforme a Figura 1. A 257ª reunião do Copom deu continuidade ao ciclo expansionista da política monetária, com mais um corte de 50 bps na taxa Selic. Em seu comunicado, o Comitê registrou um cenário externo mais adverso, com juros mais pressionados e um menor crescimento chinês, e no plano doméstico, uma atividade resiliente com boa dinâmica da inflação corrente. Apesar do comunicado do Copom reiterar a intenção de manter a magnitude dos cortes futuros da taxa Selic em 50 bps, a ata deixou em aberto uma possível alteração do ritmo de queda do juro, a depender de novos dados. Por fim, na esteira da divulgação do Relatório Trimestral de Inflação, a retórica da autoridade monetária passou a incorporar a possibilidade de um maior PIB potencial. Na esfera política, foi efetivada a reforma ministerial, incorporando no primeiro escalão do governo representantes da base de sustentação governista no Congresso. As negociações em torno da reforma ministerial provocaram maior lentidão no andamento da pauta legislativa, com a Câmara aprovando apenas o Projeto de Lei da taxação de apostas esportivas.



(*) Média móvel trimestral sazonalmente ajustada e anualizada.

Informações adicionais sobre o Fundo

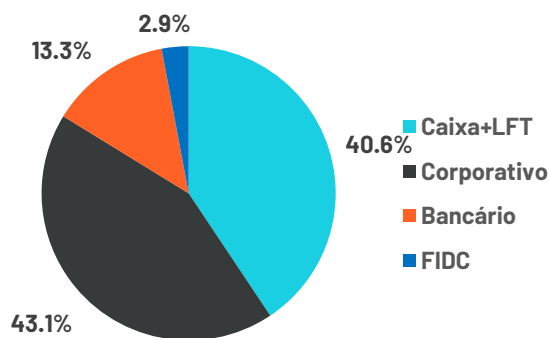
Atribuição de resultado

Income (September 2023)

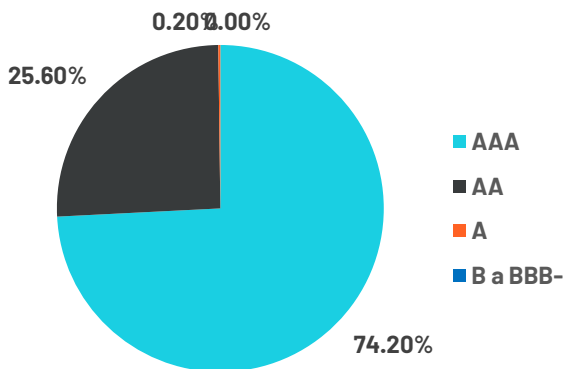
Classe de Ativos	% PL	% CDI	Valor Agregado % CDI	Valor Agregado
LF	0.0%	0.00%	0.00%	0.00%
LFS	13.3%	139.44%	5.24%	1.36%
Debentures	43.1%	130.15%		1.27%
%CDI	6.6%	103.13%	0.21%	1.01%
CDI+Spread	36.5%	135.06%	12.80%	1.32%
IPCA	0.0%	-	0.00%	
LFT	30.7%	104.03%	1.24%	1.01%
FIDC	2.9%	122.30%	0.66%	1.19%
DI			0.00%	0.00%
Over	10.0%	100.00%	0.00%	0.97%
Resultado pré custos	100.0%	120.14%	20.14%	1.17%
Custos			-5.73%	-0.06%
Resultado		114.40%	14.40%	1.12%

* De 31/08/2023 a 29/09/2023. ** 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

Administrador: BNY Mellon Serviços Financeiros S.A.

Gestor: Gauss Capital Gestora de Recursos LTDA

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%	-983.2%	-726.0%	307.9%	74.1%	436.6%	-41.0%	-159.2%	83.3%	-40.3%	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%	1.11%	1.31%	13.00%	12.37%	43.48%	48.24%
% CDI	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%	-
2023	1.03%	0.54%	1.16%	0.91%	1.36%	1.24%	1.27%	1.43%	1.12%	-	-	-	10.52%	9.93%	58.58%	62.96%
% CDI	91.7%	58.9%	98.8%	99.6%	121.3%	115.7%	118.4%	125.6%	114.4%	-	-	-	106.0%	-	93.0%	-
Patrimônio líquido	40,838,970.70												Patrimônio médio em 12 meses***		47,495,927.96	

Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	7.17%	7.61%
Rentabilidade em 12 meses	14.46%	13.50%
Número de meses positivos	76	81
Número de meses negativos	5	0
Meses acima de 100% do CDI	58	-
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**	-0.44	-
Desvio padrão anualizado**	1.01%	0.23%

** Calculado desde 24/01/2017 até 29/09/2023 *** 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% ¹
Taxa de Performance:	Não há

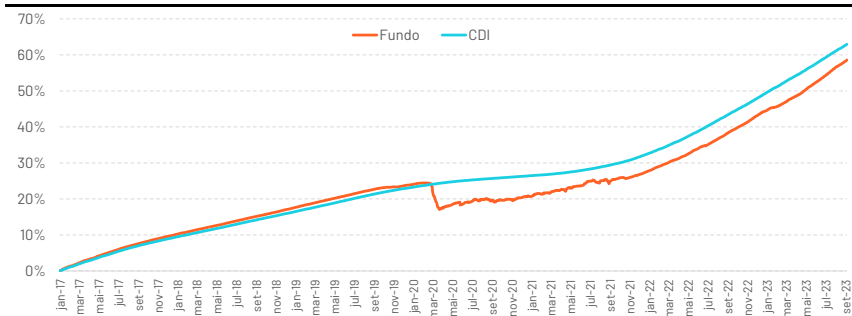
¹ A taxa de administração máxima paga pelo FUNDO, englobando a taxa de administração acima e as taxas de administração pagas pelo FUNDO nos fundos em que poderá eventualmente investir será de 1,00% a.a.

* 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 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 antecipados 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

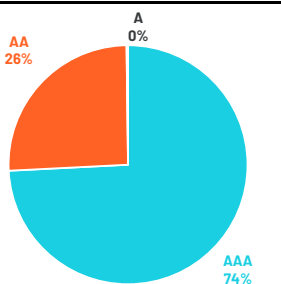
GAUSS INCOME FIC RF CP



Calculado até 29/09/2023

Fonte: Gauss Capital

Alocação de Risco



Alocação por classe de ativo

