

CSHG Income FIC FIRF Crédito Privado

Abril de 2019

Resultado

O fundo CSHG Income ("Fundo") rendeu 0,53% (103,01% do CDI) em abril, 2,16% (105,71% do CDI) no ano e 6,69% (105,41% do CDI) nos últimos 12 meses

O resultado acumulado está em linha com as metas do produto. No mês, contribuíram positivamente papéis recém-emitidos que saíram do período de *lock-up* - dada a escassez de ativos o mercado pressiona as taxas buscando maior alocação das carteiras. Conforme destacado em comentários anteriores, a gestão mantém a cautela no processo de alocação de ativos, uma vez que as presentes oportunidades do mercado oferecem, no geral, prêmios de risco baixos e dilatados prazos de vencimento.

A carteira encerrou o mês alocando 41,5% em debêntures, 8,4% em emissões bancárias, 3,6% em FIDCs e 46,5% em títulos públicos e compromissadas. Por mais uma vez a gestão reduziu marginalmente o percentual de liquidez da carteira alocando em oportunidades no mercado primário e secundário.

Evolução do cenário

No Brasil, após um caminho tortuoso, o texto da Nova Previdência foi aprovado na Câmara de Constituição, Justiça e Cidadania (CCJC), sem impacto fiscal à proposta original. Os debates na comissão especial se iniciam na primeira semana de maio e o mês será fundamental na definição do tamanho da economia gerada.

Em relação aos dados econômicos, houve deterioração relevante na perspectiva para o crescimento de 2019 ao longo dos últimos meses. Decepções na produção industrial e nas vendas no varejo, estagnação nos dados de confiança e a própria perspectiva de adiamento das reformas pelo mercado fizeram com que o PIB projetado pela pesquisa Focus passasse de 2,5% ao fim de fevereiro para 1,50% no início de maio.

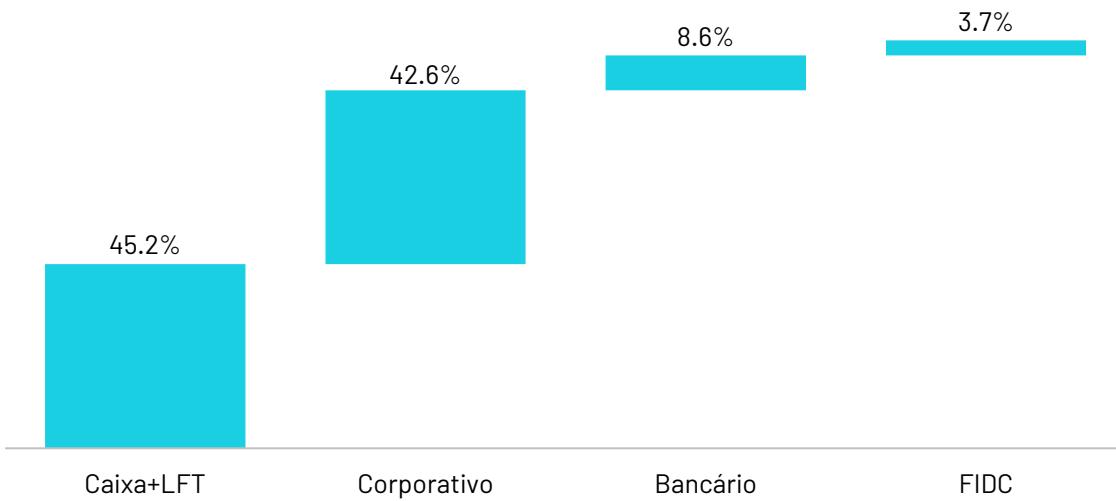
Com isso, passamos a considerar a possibilidade de um ciclo suave de corte de juros a partir do segundo semestre deste ano. Nosso cenário-base passou a contemplar Selic de 6,00% ao fim deste ano e de 6,50% ao fim de 2020.

Informações adicionais sobre o Fundo (referência: 30 de abril de 2019)

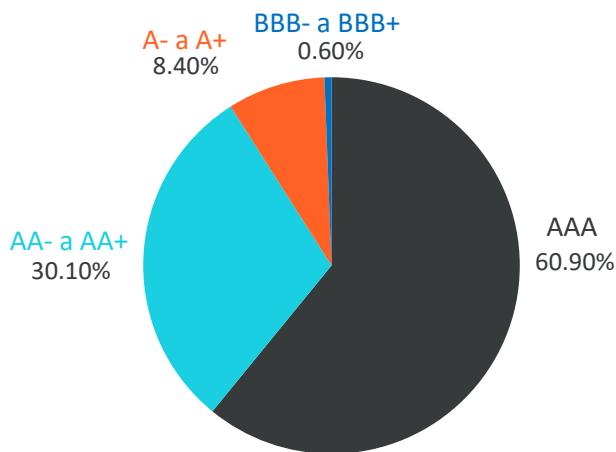
Atribuição de resultado em abril

Income (Abril 2019)	% PL	% CDI	Valor Agregado
LF	4.0%	113.19%	0.52%
LFS	3.8%	113.44%	0.52%
Debentures	39.3%	120.68%	1.60%
%CDI	16.0%	116.00%	0.53%
CDI+Spread	21.9%	123.82%	0.55%
IPCA	1.4%	125.16%	0.52%
LFT	31.5%	100.35%	0.52%
FIDC	2.9%	140.31%	0.52%
Over	18.4%	100.00%	0.52%
Custos			-0.04%
Resultado		103.01%	0.53%

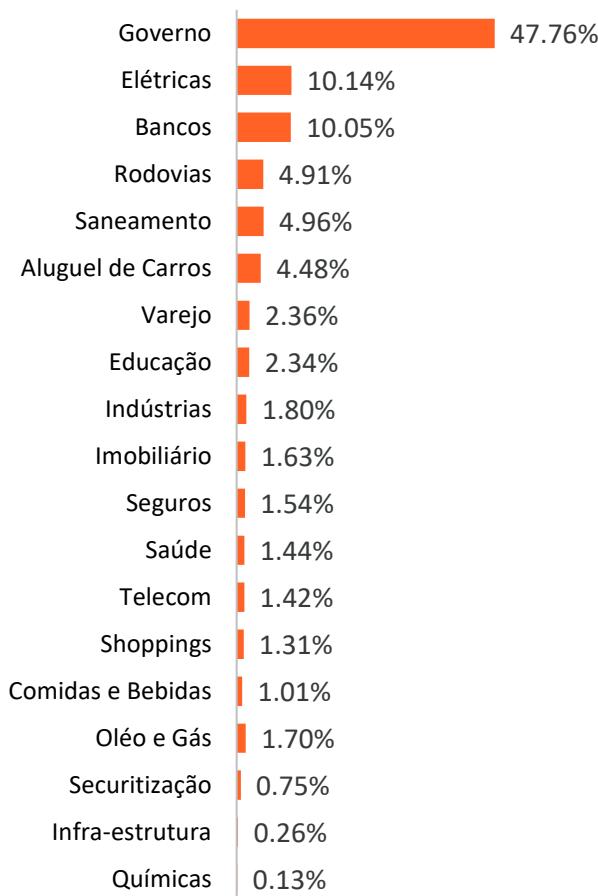
Composição da carteira do Fundo por classe de ativo (% do PL)



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.

