

CSHG INCOME FIC FIRF CRÉDITO PRIVADO

Fevereiro de 2019

Resultado

O fundo CSHG Income FIC FIRF CP ("Fundo") rendeu 0,54% (108,58% do CDI) em fevereiro, 1,12% (107,64% do CDI) no ano e 6,77% (105,56% do CDI) nos últimos 12 meses.

Evolução do cenário e determinantes do resultado

No Brasil, após a boa recepção dos mercados aos detalhes da reforma da Previdência, veio o choque de realidade. O início da nova legislatura demonstrou um Governo com dificuldades na articulação política e na estratégia de comunicação com o público. Levar pessoalmente o projeto ao Congresso foi um gesto importante, mas o Presidente parece que mantém seu foco na pauta de costumes e ainda não encabeçou a defesa da "Nova Previdência".

No campo dos dados econômicos, também houve motivo para decepção: o PIB do 4º trimestre cresceu apenas 1.1% em termos anuais, reduzindo a perspectiva para o crescimento de 2019, por carrego estatístico. Dados de mais alta frequência de janeiro, como confiança e crédito, também arrefeceram, o que contribuiu com a expectativa de uma menor expansão no ano corrente.

O Banco Central ganhou nova direção: Roberto Campos Neto foi sancionado como novo presidente da instituição e repetiu, em sua sabatina, o mantra de seu antecessor: "cautela, serenidade e perseverança" devem ser mantidos na condução da política monetária. Essa frase reforça nossa visão de manutenção da Selic no curto prazo.

O resultado positivo do Fundo é explicado pelo fechamento dos *spreads* de crédito, que decorre da elevada demanda do mercado por ativos de crédito *high grade*. No mês, os principais destaques positivos da carteira foram as emissões da CCR, Energisa Mato Grosso, Algar e Bradesco. Conforme destacado anteriormente, a gestão mantém parcimônia no consumo da liquidez uma vez que há expectativa de forte aumento no volume de ofertas no decorrer de 2019, o que deve gerar melhores oportunidades de investimento.

A carteira encerrou o mês alocando 39% em debêntures, 7% em emissões bancárias, 2,3% em FIDCs e 51,7% em títulos públicos e compromissadas. No mês a gestão incrementou a liquidez da carteira desfazendo-se de ativos recentemente supervalorizados e/ou com baixo *spread* de crédito.

Informações adicionais sobre o Fundo (referência: 28 de fevereiro de 2019)

Figura 1: Atribuição de resultado em fevereiro

Income (February 2019*)	%PL médio	Result. em %CDI	Value Added**
LF	5.0%	109.52%	0.47%
LFS	3.6%	154.33%	1.95%
Debentures	39.9%		
%CDI	16.1%	123.00%	3.71%
CDH+Spread	22.8%	137.99%	8.64%
IPCA	1.1%	160.39%	0.64%
LFT	30.0%	100.19%	0.06%
FIDC	2.3%	138.96%	0.88%
Over	19.2%	100.00%	0.00%
Resultado pré custos	100.0%	116.35%	16.35%
Passivo e Custos			-7.77%
Resultado pós custos		108.58%	8.58%

Figura 2: Composição da carteira do Fundo por classe de ativo (% do PL)

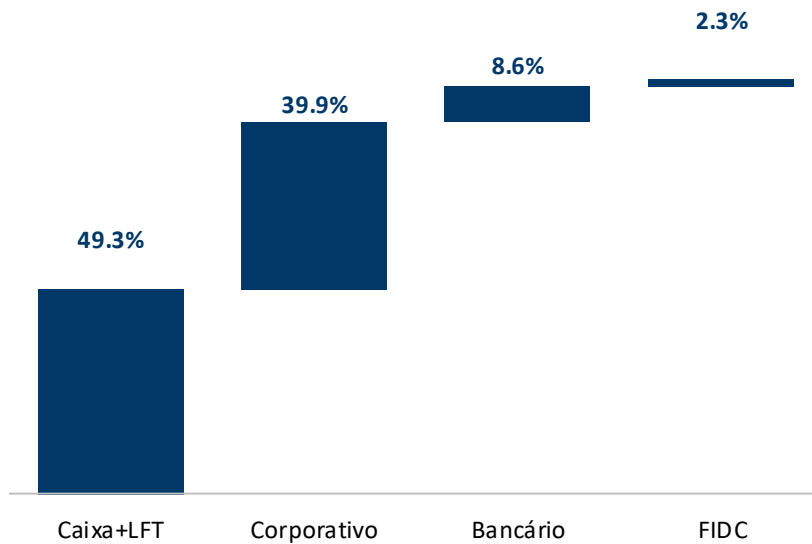


Figura 3: Composição da carteira do Fundo por rating (% do PL)

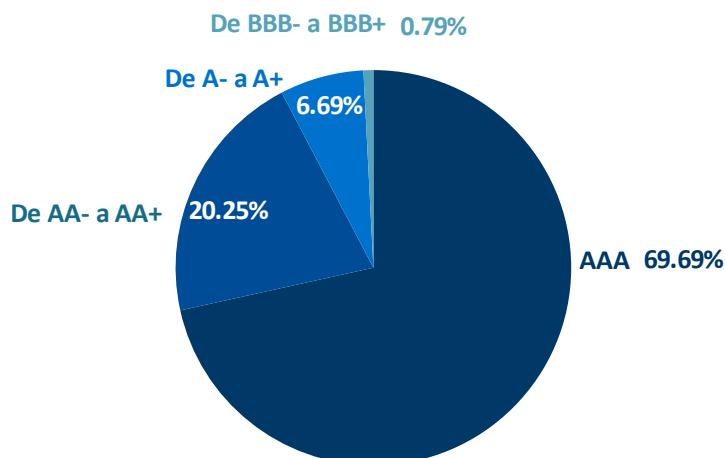


Figura 4: Composição da carteira por setor (% do PL)



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.

