

## CSHG Income FIC FIRF Crédito Privado

Março de 2019

### Resultado

O fundo CSHG Income ("Fundo") rendeu 0,49% (104,26% do CDI) em março, 1,61% (106,61% do CDI) no ano e 6,69% (105,49% do CDI) nos últimos 12 meses

O resultado segue em linha com as metas do produto. No mês contribuíram positivamente as emissões corporativas de médio prazo que, diante da forte demanda por ativos mais longos no mercado primário, apresentaram importante fechamento de *spread* de crédito. A gestão mantém a cautela no processo de alocação de ativos, uma vez que as presentes oportunidades do mercado oferecem prêmios de risco baixos e dilatados prazos de vencimento.

A carteira encerrou o mês alocando 39,8% em debêntures, 7,6% em emissões bancárias, 2,9% em FIDCs e 49,7% em títulos públicos e compromissadas. No mês a gestão reduziu marginalmente a liquidez da carteira alocando tanto no mercado primário como secundário.

### Evolução do cenário

No Brasil, um desentendimento entre o presidente Bolsonaro e o presidente da Câmara, Rodrigo Maia, tomou as manchetes de jornais e fez com que os mercados reagissem fortemente. O Ibovespa, que tinha atingido a marca histórica dos 100 mil pontos, rapidamente caiu para 92 mil e o dólar passou dos R\$ 4,00.

A figura de Maia tornou-se tão indispensável para o sucesso da "Nova Previdência" que a mera ameaça de se distanciar da articulação do projeto fez com que os preços passassem a refletir uma chance bem menor de sucesso da reforma. A passagem muito rápida de uma PEC que estrangula ainda mais a capacidade de contingenciamento do Executivo foi uma demonstração de poder adicional que assustou ainda mais os mercados.

Apesar desse movimento, continuamos acreditando que a reforma da previdência passará este ano, na Câmara, ainda que apenas no quarto trimestre. Nossa projeção já contemplava uma economia de R\$ 700 bilhões a ser aprovada apenas em outubro, e mudou muito pouco com esses desenvolvimentos. A razão por trás de nossa convicção é o entendimento de que a mudança é urgente, que é compartilhado por um grande número de congressistas. Em uma busca pelos perfis dos parlamentares, já contamos 260 deputados que devem ser favoráveis ao projeto.

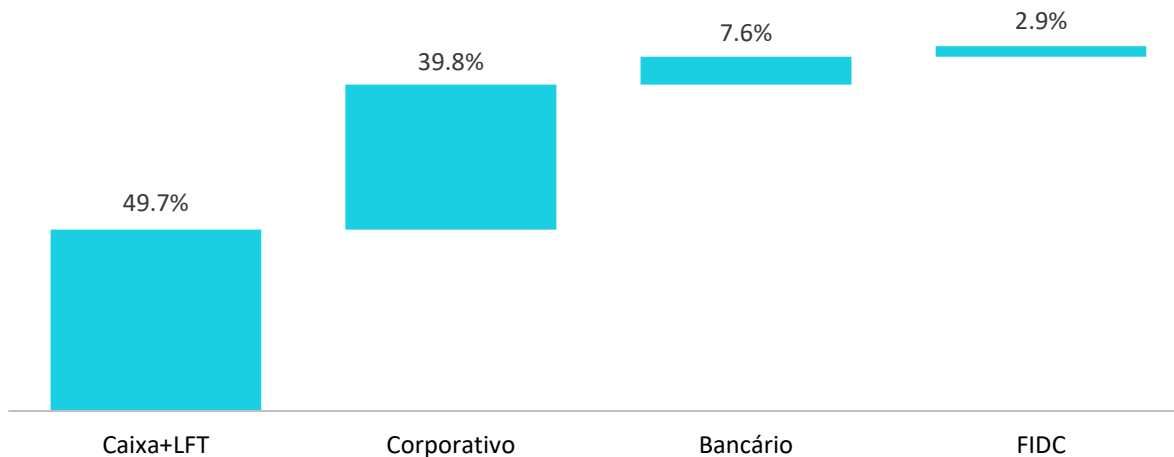
Nos outros mercados brasileiros, o COPOM retirou seu viés assimétrico em relação à inflação prospectiva, mas mostrou projeções muito próximas à meta. Com um câmbio estável em R\$ 3,85, a projeção de 2020 – hoje, a mais sensível à política monetária – encontra-se exatamente em 4,0%. Portanto, ao contrário de boa parte do mercado, acreditamos que o Banco Central não reduzirá a taxa Selic antes da aprovação da reforma previdenciária, sob o risco de que uma depreciação cambial ameace o cumprimento da meta. Continuamos, portanto, apostando em juros estáveis até o fim de 2019.

## Informações adicionais sobre o Fundo (referência: 29 de março de 2019)

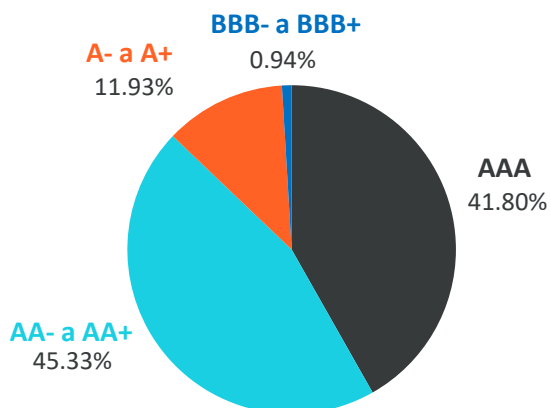
## Atribuição de resultado em março

Income (Março 2019)	% PL	% CDI	Valor Agregado
LF	3.4%	106.23%	0.47%
LFS	3.4%	111.60%	0.47%
Debêntures	39.3%	125.63%	1.45%
%CDI	15.5%	114.95%	0.48%
CDI+Spread	22.7%	130.61%	0.50%
IPCA	1.1%	175.40%	0.47%
LFT	30.1%	100.39%	0.47%
FIDC	2.6%	139.67%	0.47%
Over	21.2%	100.00%	0.47%
<b>Custos</b>			<b>-0.04%</b>
<b>Resultado</b>		<b>104.26%</b>	<b>0.49%</b>

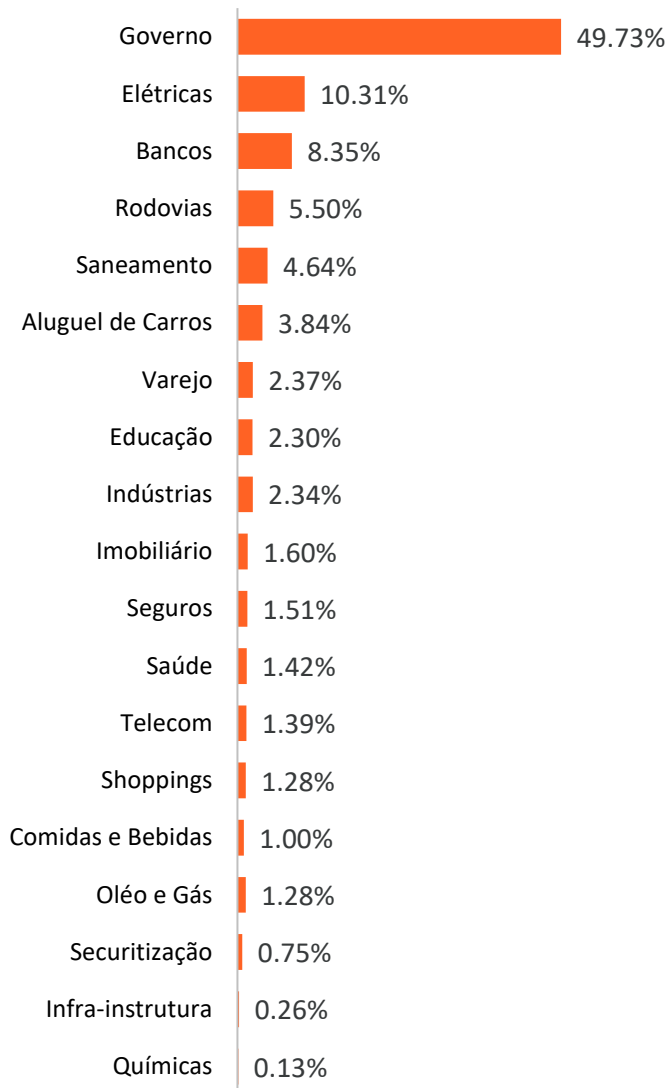
## Composição da carteira do Fundo por classe de ativo (% do PL)



## 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.

