

CSHG Income FIC FIRF Crédito Privado

Maio de 2019

Resultado

O fundo CSHG Income ("Fundo") rendeu 0,55% (101,61% do CDI) em maio, 2,72% (104,85% do CDI) no ano e 6,71% (105,38% do CDI) nos últimos 12 meses

Após sucessivos meses com elevada concorrência por ativos de crédito, o mercado apresentou em maio indícios de arrefecimento. Observou-se menor demanda em emissões primárias e estabilidade de *spreads* no mercado secundário. O resultado da carteira foi principalmente impactado pelas emissões da Dasa, Lojas Americanas, Energisa e Sabesp.

A carteira encerrou o mês alocando 46% em debêntures, 10% em emissões bancárias, 4% em FIDCs e 40% em títulos públicos e compromissadas. Com menor demanda por ativos no mercado, a gestão teve êxito em alocar o fundo com melhores taxas, incrementando assim o *carry* do portfólio.

Evolução do cenário

No Brasil, a apreensão sobre o relatório da Nova Previdência continua, mas o destaque do mês foi o embate para a ratificação pelo Congresso de uma série de medidas provisórias. Em meio a essas negociações, ficou claro que o governo tornou-se mais hábil tanto na negociação com os partidos de centro, como na comunicação com o público. Nesse último aspecto, o tom agressivo que se via em entrevistas e nas redes sociais foi minguando ao longo do mês, mesmo após uma manifestação popular que deu fôlego à retórica bolsonarista de campanha.

A atividade econômica continua dando sinais de fraqueza, e o PIB do primeiro trimestre de 2019 recuou 0,2% frente ao trimestre anterior, com ajuste sazonal. Apesar de impactado por fatores exógenos, como o rompimento da barragem de Brumadinho e a desaceleração na economia argentina, parte relevante desse recuo ocorreu pelo arrefecimento na confiança dos agentes, que vinha em alta após as eleições e tomou um rumo negativo com a incerteza política acentuada dos meses recentes.

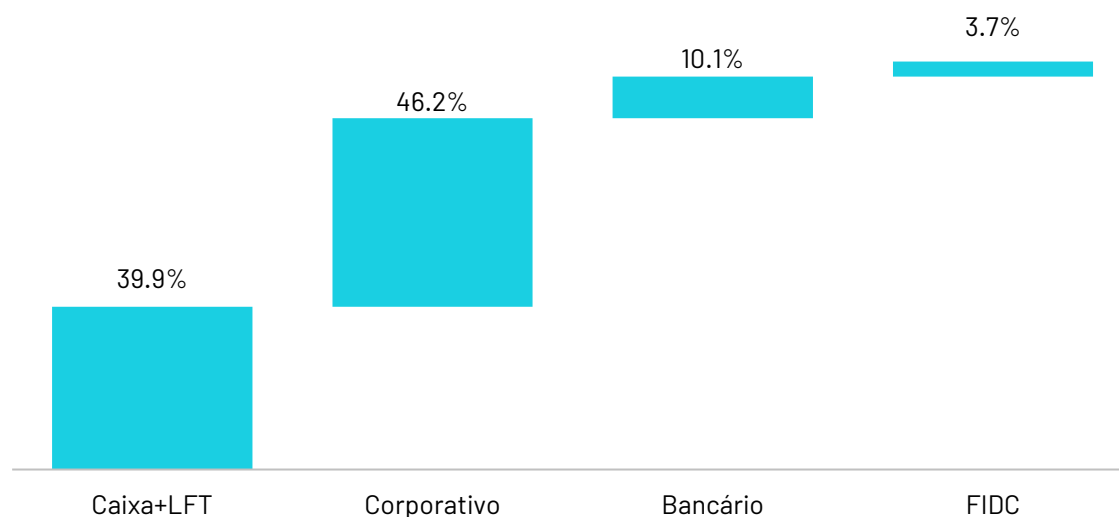
A inflação, por sua vez, tem surpreendido para baixo e fatores como a volta dos preços de alimentos, o recuo do petróleo no mercado internacional e as chuvas baixando o preço da energia elétrica, fizeram com que revisássemos nossa projeção de IPCA de 4,0% para 3,8% ao fim de 2019. Dessa maneira, continuamos acreditando num pequeno ciclo de corte da taxa Selic no segundo semestre do ano, em torno de setembro e outubro.

Informações adicionais sobre o Fundo (referência: 31 de maio de 2019)

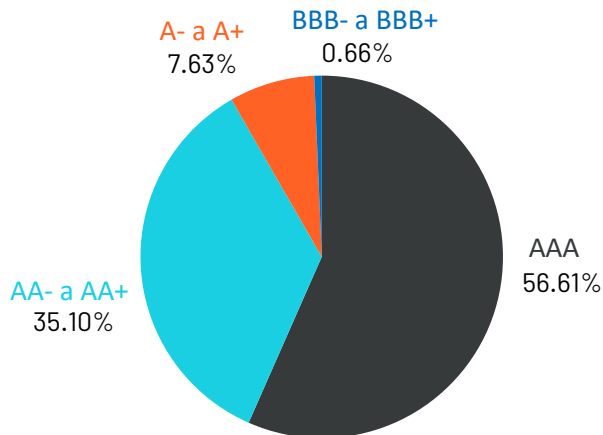
Atribuição de resultado em maio:

| Income (Maio 2019) | % PL | % CDI | Valor Agregado |
|--------------------|-------|----------------|----------------|
| LF | 4.4% | 102.86% | 0.54% |
| LFS | 4.9% | 100.46% | 0.54% |
| Debentures | 43.4% | 128.18% | 1.70% |
| %CDI | 16.7% | 101.62% | 0.54% |
| CDI+Spread | 24.8% | 125.51% | 0.58% |
| IPCA | 1.9% | 397.76% | 0.57% |
| LFT | 31.1% | 100.28% | 0.54% |
| FIDC | 3.7% | 141.36% | 0.55% |
| Over | 12.6% | 100.00% | 0.54% |
| Custos | | | -0.07% |
| Resultado | | 101.60% | 0.55% |

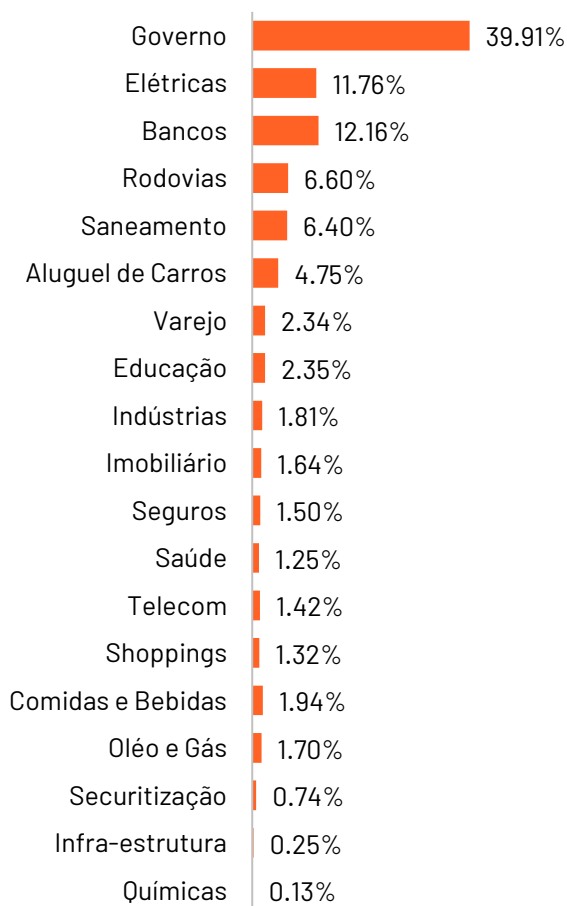
Composição da carteira do Fundo por classe de ativo (% do PL)



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.

