

CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

O gestor destaca o crescimento sincronizado das principais economias globais. Além disso, internamente, aponta espaço para um ciclo longo de corte na taxa de juros.

CENÁRIO

No que tange ao cenário externo, em relação à evolução das principais economias, apesar da divulgação de números marginalmente mais baixos do que os esperados pelo mercado, o gestor observa um crescimento sincronizado das principais economias europeias, dos Estados Unidos, da China e do Japão. O gestor continua trabalhando com um cenário-base de elevação dos juros americanos pelo Fed, na próxima reunião programada para junho. Além disso, a visão é construtiva em relação às bolsas globais, dando preferência às bolsas europeias e ao Nikkei. Adicionalmente, acredita na valorização do dólar frente ao euro e ao iene, tendo em vista a discrepância entre a política monetária dos Estados Unidos e a dos países mencionados.

No que se refere ao cenário interno, o gestor se mostrava otimista com a economia brasileira, o que se refletia em uma alocação relativamente grande no mercado local. No entanto, após as notícias relacionadas ao presidente Temer, reduziu o risco da carteira. Nesse sentido, o gestor optou por zerar taticamente as posições aplicadas em juros nominais, destacando que há uma probabilidade razoável de que, na próxima reunião do Copom, o Banco Central corte a taxa de juros em menos do que 100 p.b. - considerado um cenário-base pelo mercado.

Ademais, manteve as posições compradas em bolsa local e vendidas em dólar contra real. Nessa direção, destaca que, apesar de, talvez, não ser mais possível chegar a um juro terminal próximo aos 7%, ainda há espaço para que os juros cheguem a um dígito. Nesse sentido, aponta que a retomada lenta da economia e o bom comportamento da inflação ainda permitem um ciclo mais longo de corte de juros, fato que não está completamente precificado no Ibovespa. Por fim, indica que tanto o investidor estrangeiro quanto os investidores institucionais estão pouco alocados no mercado de renda variável local; e, à medida que essa alocação aumenta, devemos observar uma pressão de elevação nos preços.

CARTEIRA

RENDA VARIÁVEL: Atualmente, possui posições compradas tanto em Ibovespa quanto em bolsas de países europeus e na bolsa japonesa.

JUROS: Está praticamente neutro no mercado de juros, uma vez que zerou as posições em juros nominais.

MOEDAS: Possui posições vendidas em dólar contra real.

PERFORMANCE*

	Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
CSHG Gauss X**	0,1%	13,9%	28,0%	-	8,2%
CDI	4,0%	13,5%	29,3%	-	-
% CDI	2%	103%	96%	-	-

* Performance referente à cota do dia 28 de abril de 2017.

**Calculado desde a constituição do Fundo CSHG Gauss II até 28/04/2017

RENTABILIDADE (Desde o início)



*Calculado desde a constituição do Fundo CSHG Gauss II até 28/04/2017

CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercado Estratégia Específica
Categoria XP	Multimercado Macro Alta Vol
PL (28/04/2017)	R\$ 108.330.905
PL Médio (12M)	-
Classificação de Risco XP²	5
Data de Início	13/09/2016
CNPJ	253.072.780/0001-37

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 25.000
Movimentação Mínima	R\$ 5.000
Taxa de Administração	1,95%
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI
Resgate - Cotização	D+29 (corridos)
Resgate - Liquidação	D+1 (útil) da data de cotização

CREDIT SUISSE HEDGING-GRIFFO ASSET MANAGEMENT

Nova gestora de recursos do grupo Credit Suisse no Brasil, criada sob o modelo de partnership, da qual o Credit Suisse Brasil é acionista majoritário. Gestão de aproximadamente R\$ 15 bilhões em fundos de renda fixa, crédito e multimercado.

CSHG GAUSS X FIC FIM

O Fundo tem como objetivo proporcionar uma rentabilidade de 160% do CDI, com uma volatilidade de 8%, buscando proporcionar a valorização de suas cotas mediante a 6 estratégias principais: Moedas, Equities, Internacional, Volatilidade e Renda Fixa Brasil. Tais estratégias tem seu risco consolidados no "Book 6" potencializando ou neutralizando as posições. Além disso, tal Book concentra a alavanca os trades centrais da equipe (melhores ideias).

GESTOR: FÁBIO OKUMURA

Responsável pela divisão de gestão de ativos da CSHG Gauss. Formado em engenharia de produção pela Escola Politécnica da Universidade de São Paulo. Em 1988, começou sua carreira na área de suporte do Banco Francês e Brasileiro. De 1991 a 2005, atuou como trader de opções e derivativos em diversas instituições, como Chase Manhattan, Norchem e Deutsche Bank, onde foi diretor de Tesouraria. Em 2005, ingressou no Unibanco como diretor responsável por derivativos e diretor da Tesouraria Trading. Posteriormente, tornou-se sócio e, após a fusão com o Itaú BBA, manteve-se nessas posições até março de 2014.

HEAD DE PRODUTOS

Daniel Lemos daniel.lemos@xpi.com.br

HEAD DE FUNDOS DE INVESTIMENTO

Gustavo Pires gustavo.pires@xpi.com.br

COMERCIAL ASSETS

Leon Goldberg leon.goldberg@xpi.com.br

ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO

José Tibães, CNPI jose.tibaes@xpi.com.br

João Tessari joao.tessari@xpi.com.br

SALES

Enrico Cassiano enrico.cassiano@xpi.com.br

Rafael Massa rafael.massa@xpi.com.br

DISTRIBUIÇÃO INSTITUCIONAL

Rafael Quintas rafael.quintas@xpi.com.br

Renato Junqueira renato.junqueira@xpi.com.br

Lauter Ferreira lauter.ferreira@xpi.com.br

Tais Campos tais.campos@xpi.com.br

Sergio Vailati sergio.vailati@xpi.com.br

Caroline Sampaio caroline.sampaio@xpi.com.br

Manuella Passini manuella.passini@xpi.com.br

¹ O Morningstar Rating é uma avaliação quantitativa do desempenho histórico de um fundo. A avaliação é uma nota objetiva do desempenho histórico e não é subjetiva ou utilizada como medida para o desempenho futuro. O Rating leva em consideração o Risco e Retorno. O grupo de pares para a classificação de cada fundo é a sua Categoria Morningstar. Os Fundos são avaliados durante um período de 3, 5 e 10 anos, e as Estrelas aplicadas compõem o Rating Geral Morningstar. Para mais informações, acesse: <http://www.xpi.com.br/investimentos/fundos-de-investimento/lista-de-fundos-de-investimento.aspx>

² A Classificação de Risco XP é baseada em uma metodologia interna que varia de 1 a 5. O enquadramento dos fundos de investimento deriva do somatório dos seguintes fatores: (i) Classificação CVM; (ii) Volatilidade anualizada com base diária dos últimos 12 meses e; (iii) Percentual de exposição de crédito na carteira em diferentes categorias. Quanto maior o risco atrelado a esses fatores, maior a classificação.

Disclaimer



LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Importante: Este material tem caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta de cotas do Fundo, análise, sugestão, solicitação ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, indicação de alocação ou estratégias por parte dos destinatários. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. O presente material foi preparado de acordo com informações necessárias ao atendimento das normas e melhores práticas emanadas pela CVM e ANBIMA. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do Fundo pelo investidor ao aplicar seus recursos. O conteúdo deste material foi disponibilizado pelo Gestor do Fundo e não refletem a visão ou opinião da XP Investimentos CCTVM S/A. As informações referem-se às datas mencionadas. Muito importante a adequada compreensão da natureza, forma de rentabilidade e riscos dos produtos antes da sua aquisição. Os investidores devem buscar orientação profissional com relação aos aspectos tributários, regulatório e outros que sejam relevantes a sua condição específica, sendo que o presente material não foi elaborado com esta finalidade. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda que pode ser superior ao capital investido. Os dados mencionados neste material foram extraídos de fonte externa e podem apresentar distorções não se comprometendo a XP Investimentos CCTVM S/A com a veracidade dessas informações. A XP Investimentos CCTVM S/A se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização das informações veiculadas ou de seu conteúdo. É terminantemente proibida a utilização, acesso, cópia ou divulgação não autorizada das informações aqui veiculadas. O presente material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da XP Investimentos CCTVM S/A. Para informações e dúvidas, favor contatar seu assessor de investimentos ou os canais de Atendimento da XP Investimentos nos telefones 4003-3710 (Para capitais e regiões metropolitanas) e 0800-880-3710 (Para demais regiões). Para reclamações, contate nossa Ouvidoria no telefone nº 0800-722-3710. A XP Investimentos CCTVM S.A., na qualidade de distribuidora de fundos de investimento, poderá receber remuneração em razão das aplicações efetuadas por seus clientes. A remuneração da XP Investimentos CCTVM S/A, enquanto distribuidora, não onera a rentabilidade do fundo, pois a mesma é derivada de parcela da taxa de administração já estipulada no regulamento do fundo.