

## CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

O gestor comenta que aumentou o gap entre as emissões bancárias e corporativas em termos de oferta e taxas, o que vem favorecendo a alocação em crédito corporativo.

### PANORAMA

O fundo CSHG Income ingressou na plataforma XP em outubro e, no mês seguinte, passou a fazer parte do Top 50, como uma das principais alternativas de fundos de crédito com liquidez. Apesar do curto histórico do produto (aproximadamente 1 ano), o gestor Leonardo Ono, assim como sua equipe, tem um longo e comprovado track record no mercado de crédito, passando pelo Banco Pactual, Mauá e Kondor.

O gestor comenta que, recentemente, vem observando maior equilíbrio entre oferta e demanda no mercado de crédito. Nos meses de setembro e outubro, surgiram boas emissões no mercado primário, e em alguns casos, a demanda pelas emissões superou o tamanho da oferta em até 3 vezes. A partir de novembro, entretanto, com os fundos de crédito privado mais alocados, as emissões primárias passaram a ser precificadas sem fechamentos expressivos de taxas em relação às taxa-tetos. O gestor entende que os players estão mais cautelosos ao adquirir um ativo a qualquer preço.

Em relação ao primeiro trimestre de 2018, acreditam que será um período mais saudável para os gestores de crédito, já que as empresas estão com um custo de funding mais baixo por conta da queda expressiva da Selic, gerando uma predisposição a alongarem suas dívidas com spread de crédito um pouco maiores. Dessa forma, devem surgir boas oportunidades de alocação no início do ano.

O gestor comenta ainda que criou-se um gap maior entre as emissões bancárias e corporativas em termos de taxas. No curto prazo, entendem que os bancos devem continuar emitindo menos pois continuam muito líquidos, o que fará que esse book seja menos representativo no portfólio vis-à-vis ativos corporativos.

Um dos principais pontos de atenção na gestão é a duration da carteira. Nesse sentido, comentam que as empresas estão emitindo com prazos mais longos. Dessa forma, buscam analisar no detalhe a relação entre o spread da operação versus sua duration. Com isso, muitas vezes optam por séries mais curtas com taxas mais comprimidas, buscando controlar a duration da carteira como um todo.

### CARTEIRA

**EMISSIONES BANCÁRIAS:** Em meio a um ambiente de poucas emissões por parte dos bancos e taxas comprimidas, essa classe de ativos vem perdendo representatividade nos últimos meses. Atualmente, respondem por cerca de 13% do PL. Os principais emissores são: Citibank, Daycoval, HSBC, Paraná Banco e Safra, Bradesco e ABC.

**CRÉDITO CORPORATIVO:** Atualmente, é a classe de ativos mais representativa do portfólio, com cerca de 44% do PL, primordialmente através da alocação em debêntures. Entre os principais emissores estão: Copel, Localiza, Petrobrás, Sulamérica, Rodovias do Norte, Somos Educação e Escelsa. Todas essas empresas representam de 2% a 3% da carteira.

**FIDC:** O fundo apresenta uma pequena alocação em FIDCs, na ordem de 3% no FIDC Sabemi e Saneago.

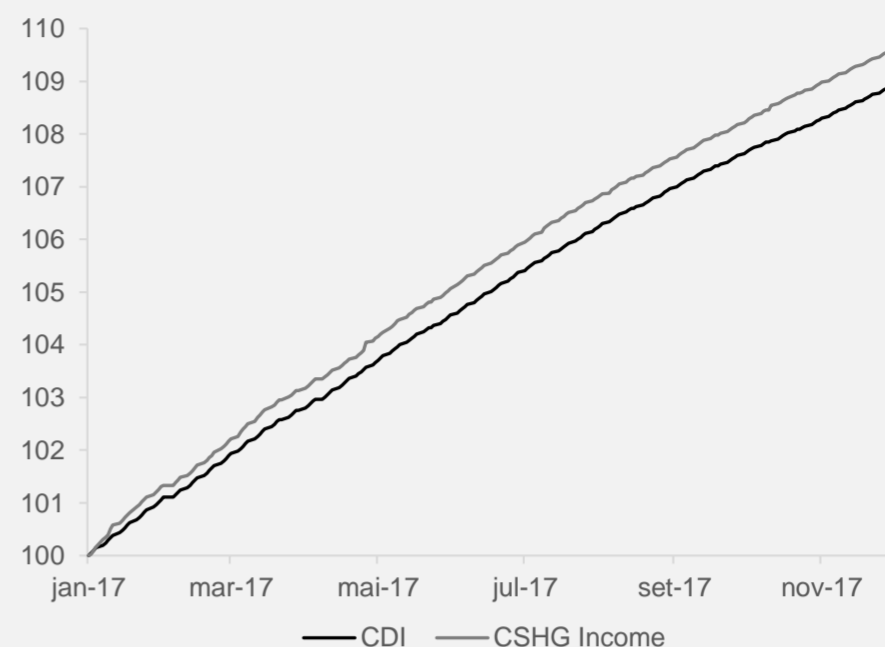
**CAIXA:** Atualmente, o fundo mantém uma alocação em caixa de, aproximadamente, 40% do patrimônio.

### PERFORMANCE\*

	Desde Início	12M	24M	36M	Vol 12M
CSHG Income	9,7%	-	-	-	0,3%
CDI	9,0%	-	-	-	-
% CDI	108%	-	-	-	-

\* Performance referente à cota do dia 30 de novembro de 2017.

### RENTABILIDADE (Desde início)



### CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Renda Fixa
Categoria Anbima	Renda Fixa Duração Livre Grau de Invest.
Categoria XP	Renda Fixa Crédito Privado High Grade
PL (30/11/2017)	R\$ 76.974.687
PL Médio (12M)	-
Rating Morningstar <sup>1</sup>	-
Classificação de Risco XP <sup>2</sup>	2
Data de Início	24/01/2017
CNPJ	26.434.293/0001-09

### INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 5.000
Aporte Mínimo	R\$ 1.000
Taxa de Administração	0,45%
Taxa de Performance	Não há
Resgate - Cotização	D+1 (útil)
Resgate - Liquidação	D+0

### CREDIT SUISSE HEDGING-GRIFFO

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. A casa faz gestão de, aproximadamente, R\$ 18 bilhões em fundos de renda fixa, crédito e multimercado.

### CSHG INCOME FIC FIRF CP

A gestão busca rendimentos acima do CDI ao investir em ativos de renda fixa e crédito privado. A equipe realiza uma robusta análise de crédito do emissor e análise da garantias, quando houver. A alocação em crédito privado é feita, majoritariamente, em Debêntures corporativas de baixo risco, Letras Financeiras e CDBs de bancos. O target de rentabilidade do fundo é obter retornos acima de 100% do CDI.

### GESTOR: LEONARDO ONO

É gestor de fundos de crédito privado da CSHG. Formado em Engenharia de Produção pela UFRJ. Em 1999, iniciou sua carreira no Banco Pactual como analista de crédito sell-side e buy-side. Após 9 anos, desligou-se do Pactual para se tornar sócio da Mauá Investimentos. De 2012 a 2015, esteve à frente da área de gestão de crédito privado da Kondor Investimentos. Está no Credit Suisse desde Março de 2016.

PRODUTOS	ANÁLISE DE FUNDOS E IMOBILIÁRIOS
Daniel Lemos Gustavo Pires	José Tibães, CNPI Giancarlo Gentiluomo
RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL	SALES
Leon Goldberg Davi Tarabay	Rafael Massa Felipe Manfredini Leonardo Lombardi

<sup>1</sup> 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>

<sup>2</sup> 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



(\*) ESSE FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. 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 reflete 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.