

## CENÁRIO, PERSPECTIVAS E POSIÇÕES

O gestor destaca o cenário favorável para o mercado externo, em especial para as bolsas de valores. O fundo acumula rentabilidade de 159% do CDI desde o início.

### PANORAMA

Com mais de R\$ 16 bilhões sob gestão, a Credit Suisse Hedging-Griffo tem um mandato de alta volatilidade no CSGH Gauss X. Apesar do curto histórico, o fundo posiciona-se entre os principais veículos da indústria multimercado macro e acumula rentabilidade de 159% do CDI desde o início, em 2016.

O gestor comenta que, apesar das questões idiossincráticas no Brasil, isto é, aquelas que representam eventos específicos com riscos não sistemáticos, o que prevalece é o mercado externo no momento.

O cenário de crescimento global sem pressão inflacionária relevante permite uma normalização gradativa das taxas de juros nas principais economias, o que favorece também os mercados emergentes. É destacada ainda a performance positiva das bolsas nos últimos meses, principalmente para EUA e Japão, de forma que boa parte dos investidores já estão alocados nesses mercados.

Já no Brasil, no âmbito político, o gestor acredita que a decisão do TRF-4 de condenação por unanimidade no julgamento de Lula minimizou eventuais incertezas para as eleições, e as chances de um candidato pró-reformas se eleger são maiores. Além disso, avalia que a questão fiscal no país é relevante e recorrente, mas não espera que sejam adotadas medidas mais contundentes antes das eleições. De acordo com o gestor, a reforma da previdência já não é mais condição para o mercado performar e, caso seja aprovada, será um bônus.

Vale ressaltar que, no fechamento de 24 de janeiro, dia do julgamento de Lula, o fundo apresentou valorização da cota de 1,50%, um valor expressivo entre seus pares multimercado macro, fato que pode ser explicado pelo posicionamento comprado em Ibovespa e real. Contudo, o gestor comenta que sua equipe não tem o objetivo de ter convicção de um resultado de conteúdo jurídico e, para o evento, visavam limitar as implicações do pior cenário, o de absolvição, e fizeram hedges na carteira via opções de compra de dólar e opções de venda de EWZ (bolsa brasileira no exterior).

### CARTEIRA

**BOLSA (ÍNDICE):** Estão comprados na bolsa brasileira via índice.

**BOLSA INTERNACIONAL:** Possuem posições compradas em bolsas de países desenvolvidos, sendo a principal posição no Japão (índice Nikkei).

**CÂMBIO:** Possuem posição comprada em real contra dólar.

**JUROS:** Estão alocados levemente em juros reais, com posição aplicada na parte intermediária da curva.

### PERFORMANCE\*

	No Ano	12M	24M	Desde Início	Vol 12M
CSHG Gauss X	2,7%	13,6%	-	23,8%	9,2%
CDI	0,6%	9,4%	-	14,9%	-
% CDI	471%	145%	-	159%	-

\* Performance referente à cota do dia 31 de janeiro de 2017.

### RENTABILIDADE (Desde o início)



### CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercados Macro
Categoria XP	Multimercado Macro Alta Vol
PL (31/01/2018)	R\$ 92.177.575
PL Médio (12M)	R\$ 97.423.212
Rating Morningstar <sup>1</sup>	-
Classificação de Risco XP <sup>2</sup>	5
Data de Início	13/09/2016
CNPJ	25.307.278/0001-37

### INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 25.000
Aporte Mínimo	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) após a data de cotização

### CREDIT SUISSE

Nova gestora de recursos do grupo Credit Suisse no Brasil, criada no modelo de partnership, da qual o Credit Suisse Brasil é acionista majoritário. Faz gestão de aproximadamente R\$ 16 bilhões em fundos de renda fixa, crédito e multimercado.

### CSHG GAUSS X FIC DE FIM

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

### GESTOR: FÁBIO OKUMURA

Formado em engenharia de produção pela Escola Politécnica da Universidade de São Paulo, Fábio Okumura é responsável pela divisão de gestão de ativos da CSHG Gauss. 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.

<p>PRODUTOS</p> <p>Daniel Lemos Gustavo Pires</p> <p>RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL</p> <p>Leon Goldberg Davi Tarabay</p>	<p>ANÁLISE DE FUNDOS E IMOBILIÁRIOS</p> <p>José Tibães, CNPI Giancarlo Gentiluomo Davi Fontenele</p> <p>SALES</p> <p>Felipe Manfredini Lucas Brandão Leonardo Lombardi</p>
---	--

<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.