



CSHG Imobiliário FOF FII

Abril 2021

CSHG Imobiliário FOF
Fundo de Investimento Imobiliário – FII
("CSHG Imobiliário FOF FII", "Fundo" ou "HGFF11")
CNPJ nº 32.784.898/0001-22

Faça parte do nosso mailing

Cadastre-se

Valor de Mercado (R\$/cota) ¹	Valor Patrimonial (R\$/cota) ¹	Valor de Mercado do Fundo ¹	Nº de cotistas	Liquidez em Bolsa no Mês
R\$ 89,44	R\$ 96,74	R\$ 256,1 milhões	8.564	R\$ 14,36 milhões
Último Rendimento (R\$/cota)	Dividend Yield ¹	Alocação em Ativos Alvo (% PL)	Retorno no Mês (Patrimonial Ajustada)	Número de FIIs no Portfólio
R\$ 0,55	7,38%	96,6%	0,5%	37

1. Comentários do Gestor

No mês de abril, pudemos verificar uma performance positiva do IFIX e do Ibovespa. Ressaltamos, no entanto, que notícias relativas à vacinação contra a Covid-19, suas mutações e grande número de casos, aliados ao cenário político e econômico, continuam a trazer volatilidade aos mercados. Ainda, no caso do IFIX, o incremento na taxa de juros longa, aliado ao cenário de restrições de circulação e possíveis impactos do *home office*, têm trazido oscilações de preço para os setores de Shoppings, Lajes Corporativas e Logística. Desse modo, encerramos o mês com performance mensal de +0,51% para o IFIX e +1,94% para o Ibovespa.

Neste relatório, procuramos manter a organização estabelecida nos relatórios passados, dividindo os comentários do time de gestão em dois tópicos: **(1) Comentários do Gestor** e **(2) Relação com Investidores**.

• Resultados e Rendimentos

No mês de abril de 2021, a cota do fundo negociada na B3, ajustada por rendimentos reinvestidos, apresentou variação de -2,20% e a cota patrimonial, também ajustada por rendimentos, de +0,46% (vs. +0,51% do IFIX), sendo que o fundo gerou o resultado de R\$ 0,48 por cota.

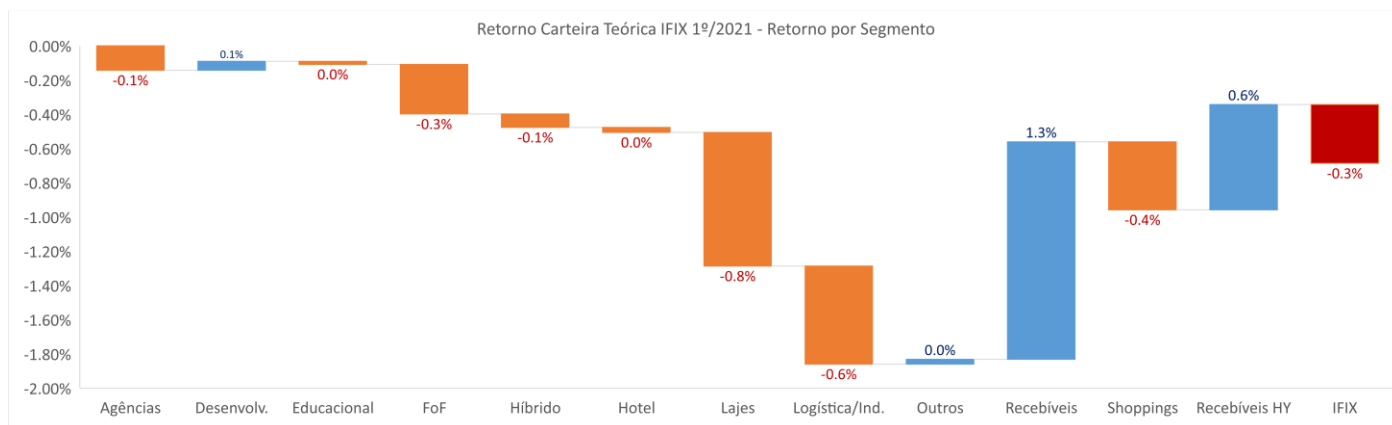
Analisando a composição de resultado deste mês (seção “Composição do Resultado”), é possível destacar os seguintes itens: (i) leve diminuição nas “Receitas de FIIs”, decorrente da venda de determinadas posições para recomposição de caixa e ajuste de exposições setoriais, além da diminuição nos rendimentos dos fundos detidos pertencentes ao segmento de Shoppings; (ii) aumento nas “Receitas Não Recorrentes”, devido a um maior giro da carteira no mês e ajustes de exposições (conforme informado nas seções “Carteira e Mercado” e “Movimentações”); (iii) incremento na “Renda Fixa”, em sua maior parte devido a remuneração advinda do aluguel de cotas detidas pelo Fundo e; (iv) ligeiro aumento nas “Despesas Operacionais”, refletindo o imposto de renda sobre ganho de capital de operações realizadas no mês anterior, além do pagamento de demais despesas do Fundo devidas no mês.

Ainda, o fundo anunciou a distribuição de rendimentos no valor de R\$ 0,55 por cota, referente ao mês de abril e com pagamento no dia 14 de maio de 2021 aos detentores de cotas em 30 de abril de 2021.

Por fim, é possível que ocorra um ajuste na distribuição de rendimentos no curto prazo, tendo em vista o ajuste de exposições setoriais e a linearização do resultado caixa no semestre. Ressaltamos, no entanto, que as movimentações setoriais visam o crescimento e sustentabilidade da cota patrimonial, bem com rendimentos do Fundo, no médio e longo prazo, conforme temos apontado em relatórios anteriores.

• Carteira e Mercado

Durante o mês, como já destacado, pudemos verificar uma performance positiva do IFIX, ocasionada, principalmente, pelo segmento de Recebíveis e, em menor parcela, pelo de Shoppings. Com relação ao último, o retorno positivo no mês foi basicamente relacionado à reabertura parcial dos seus ativos. Já no caso do primeiro, níveis de indexadores mais elevados, em conjunto com pulverização de carteiras de crédito e garantias, têm possibilitado incrementos de renda e resiliência dos fundos do segmento, atraindo investidores e possibilitando novas emissões. Vale destacar que, ao considerarmos o primeiro quadrimestre de 2021, os fundos de Recebíveis, com destaque para os fundos *high yield* (“Recebíveis HY”), foram os principais componentes positivos do IFIX, conforme destacamos no gráfico abaixo:



Fontes: Quantum Axis e CSHG. Retorno no ano (1º quadrimestre de 2021).

Analisando especificamente a carteira do CSHG Imobiliário FoF FII, buscamos, durante o mês, ajustar nossas posições e setores, de modo a possibilitar ao fundo captar a retomada de determinados segmentos bastante descontados atualmente e, ao mesmo tempo, porteger a carteira atual da volatilidade de curto prazo. Sendo assim, destacamos o seguinte:

- Logística/Industrial: reduzimos parcialmente a exposição no setor, tendo em vista que vários fundos neste segmento já negociam com pouca possibilidade de incremento de renda real e com maior sensibilidade a incrementos nas taxas de juros longas;
- Lajes Corporativas: continuamos a reduzir posição específica no setor (BRCCR11, conforme abaixo), com o objetivo de reduzir risco específico. Em contrapartida, aumentamos exposição, via mercado secundário e via oferta ICVM 476, em fundos do mesmo setor a patamares e índices mais atrativos.
- Fundo de CRI: continuamos com exposição bastante relevante no segmento, no entanto, temos reduzido posições específicas em fundos negociando com prêmio em relação ao seu valor patrimonial ou que já entendemos estarem nos seus valores justos.
- Shoppings: Temos estudado e realizado aumentos em ativos no setor, de modo a captar preços descontados e uma possível retomada futura dos ativos.

• Movimentações

Considerando o fundo CSHG Imobiliário FoF FII, encerramos o mês de março com 96,6% do PL alocado em 37 fundos imobiliários, tendo negociado, aproximadamente, R\$ 31,3 milhões em cotas de FIIs no mercado secundário e primário no mês.

Nesse sentido, podemos destacar as seguintes movimentações realizadas no mês:

- Venda parcial de cotas de XPLG11, VILG11, BARI11 e BTLG11, tendo em vista preços-alvo visualizados em mercado secundário, ajustes de exposição por setor (conforme informado na seção anterior) e a recomposição de caixa para fazer frente a novas oportunidades de compra, seja em ofertas ou mercado secundário;
- Continuidade na venda parcial de BRCCR11, tal qual informado no relatório anterior, com a finalidade de geração de caixa para a participação na oferta 476 de CORM11. Além disto, aumentamos exposição, via mercado secundário, nos fundos HGRE11 e JSRE11, tendo em vista grandes descontos visualizados e preços-alvo considerados.
- Venda parcial de cotas de MCCI11, KNIP11 e VGIP11 com aumento de exposição em HGCR11, tendo em vista o perfil dos indexadores de suas carteiras e negociações em termos relativos, além da subscrição de cotas em ofertas de fundos do mesmo segmento, conforme abaixo.
- Subscrição de cotas nas ofertas de VGIP11, MGCR11 e CCRF11, considerando a recomposição de posição vendida no primeiro, e patamares atrativos de renda e carteiras de crédito dos últimos dois.

2. Relação com Investidores

A Assembleia Geral Ordinária foi realizada em 16 de abril 2021. Nesta foram aprovadas as contas e demonstrações financeiras do Fundo referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020.

Na mesma data, foi realizada a apresentação anual do fundo, que mostra o desempenho no último ano, principais acontecimentos e estratégias. A apresentação anual está disponível neste [link](#).

Composição do Resultado

(Valores em reais: R\$)	Abril de 2021	Março de 2021	2021	12 Meses
Receitas Recorrentes¹	1.420.592	1.510.405	6.186.599	14.053.066
Receita de FIs	1.420.592	1.510.405	6.186.599	14.010.840
Receita de CRIs	-	-	-	42.226
Receitas Não Recorrentes¹	237.502	64.871	1.909.719	6.284.305
Resultado operações FIs	237.502	64.871	1.909.719	6.279.760
Resultado operações CRIs	-	-	-	4.545
Renda Fixa^{1 5}	42.534	7.032	78.791	201.148²
Total de Receitas	1.700.628	1.582.308	8.175.109	20.538.519
Despesas Operacionais ^{1 4}	(334.777)	(317.787)	(1.657.755)	(3.846.517)
Total de Despesas	(334.777)	(317.787)	(1.657.755)	(3.846.517)
Resultado¹	1.365.851	1.264.521	6.517.354	16.692.002
Rendimentos HGFF ³	1.574.978	1.574.978	6.299.913	16.887.107
Quantidade de Cotas	2.863.597	2.863.597	-	-

Fontes: CSHG.

² Considera o pagamento de rendimentos referente a cotas retratadas na 2ª Emissão, conforme documentos da oferta, totalizando R\$ 52,47.

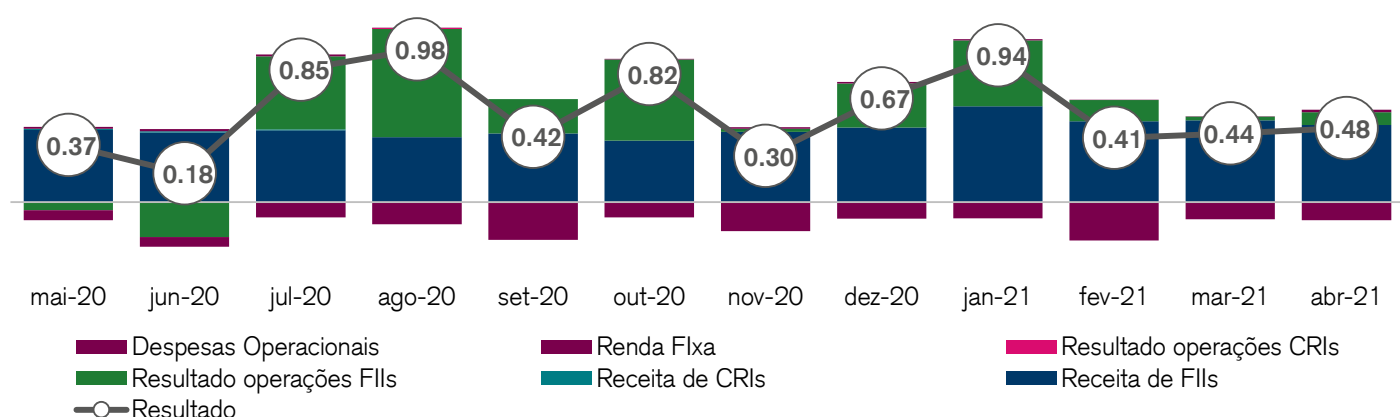
³ Foram excluídos os valores dos pagamentos aos recibos da 2ª Emissão e, a partir de Outubro de 2020, passa a incluir as cotas integralizadas na 2ª Emissão.

⁴ Engloba o pagamento de imposto de renda sobre ganho de capital: (i) Abril de 2021: R\$ 17.792,81; (ii) Março de 2021: R\$ 49.105,16.

⁵ Considera os rendimentos obtidos através do aluguel de cotas de FII, já líquidos de IR e corretagem: (i) Abril de 2021: R\$ 31.421,38; (ii) Março de 2021: R\$ 647,39.

Resultado do Fundo por cota (Valores em reais: R\$)

mai-20	jun-20	jul-20	ago-20	set-20	out-20	nov-20	dez-20	jan-21	fev-21	mar-21	abr-21
Rendimento distribuído³											
0,50	0,55	0,55	0,55	0,55	0,55	0,55	0,90	0,55	0,55	0,55	0,55
Saldo de resultado acumulado¹											
0,64	0,27	0,57	1,00	0,85	0,81	0,56	0,32	0,72	0,58	0,47	0,40

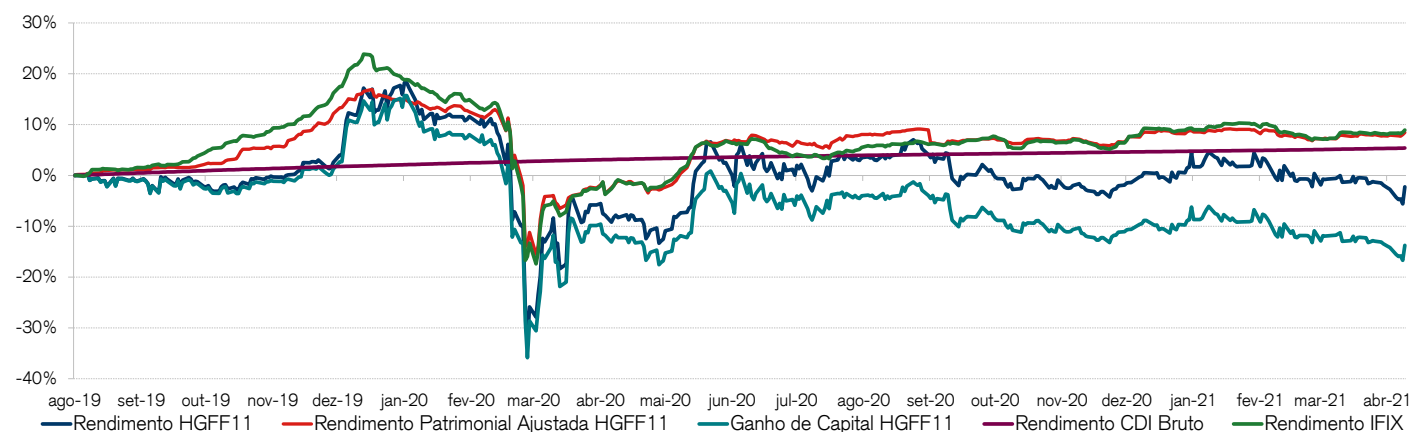


Fontes: CSHG.

³ Foram excluídos os valores dos pagamentos aos recibos da 2ª Emissão.

Rentabilidade

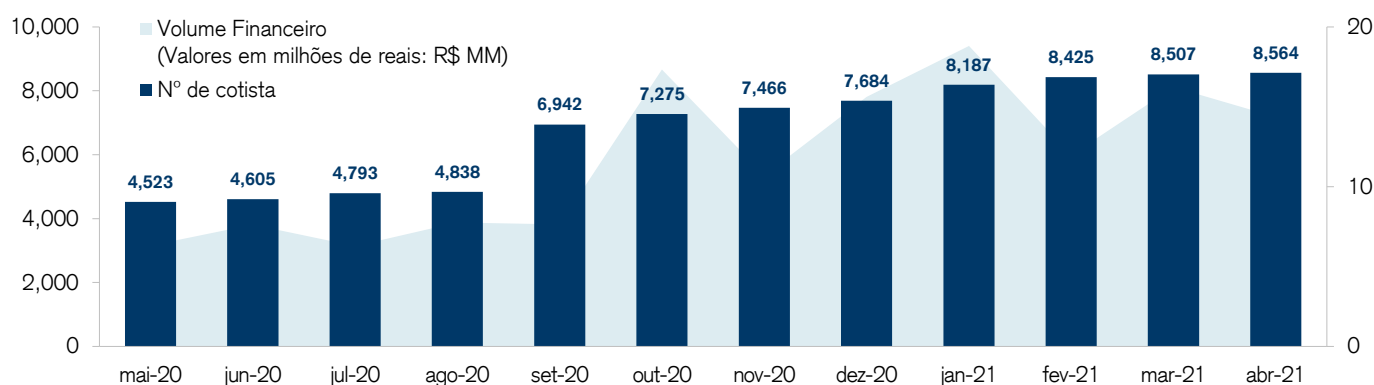
Tabela de rentabilidade ¹	Mês	Ano	12 Meses	Início
HGFF11 (Mercado)	-2,2%	-2,8%	6,6%	-2,2%
HGFF11 (Patrimonial Ajustada)	0,5%	-0,1%	9,5%	8,4%
IFIX	0,5%	-0,3%	9,9%	8,9%
CDI	0,2%	0,7%	2,1%	5,4%



Fontes: Quantum Axis. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC").

Liquidez

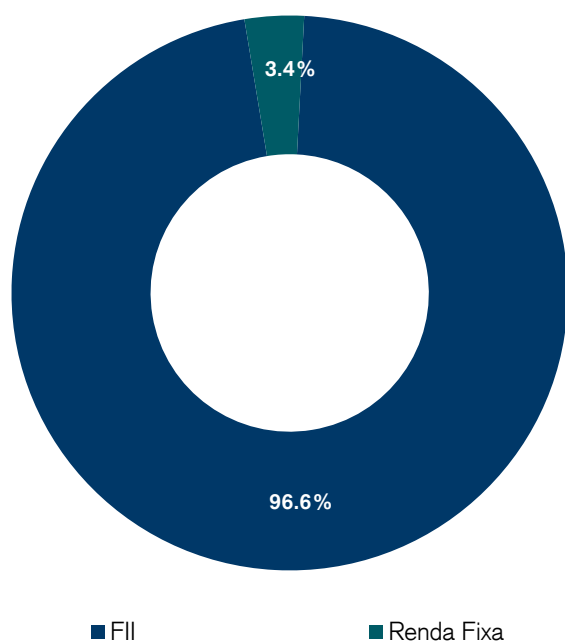
	Mês	2021	12 Meses
Volume Financeiro mensal¹ (Valores em milhões de reais: R\$ MM)	14,36	61,37	140,64
Giro¹	5,6%	23,2%	59,8%
Presença em pregões	100%	100%	100%



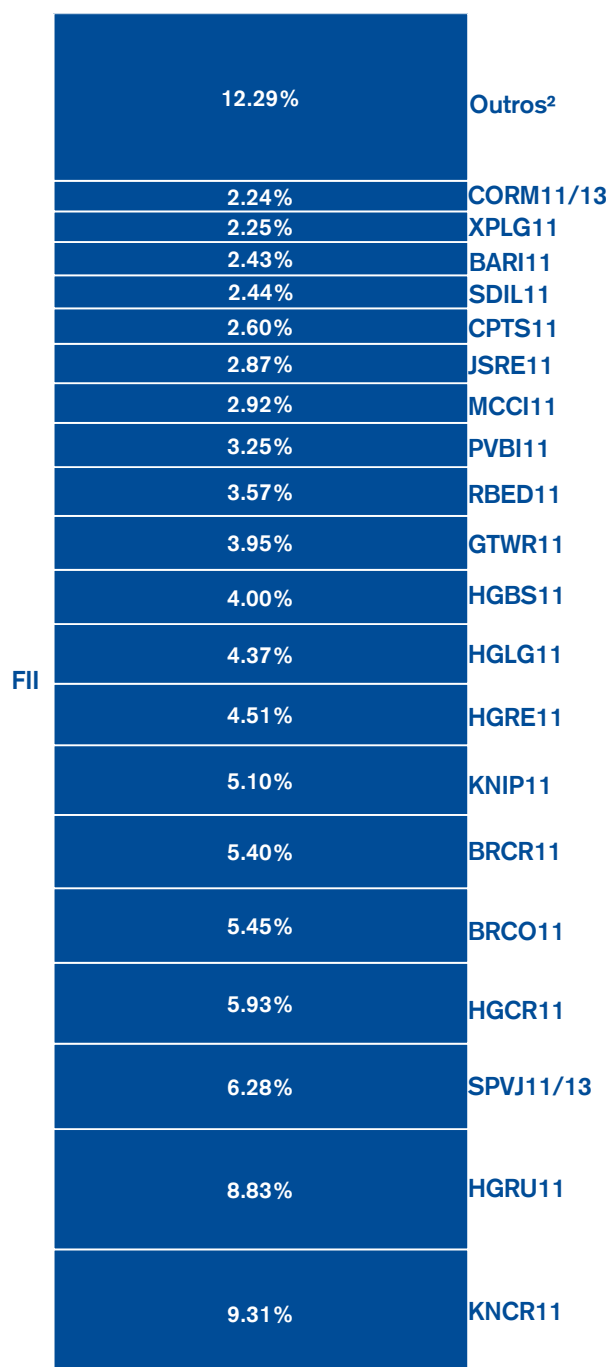
Fontes: Quantum Axis e CSHG.

Carteira

Classe de ativos (% do PL¹)



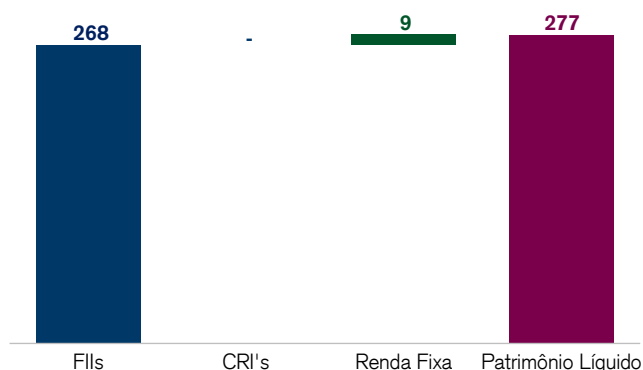
FIIs (% de Ativos Alvo¹)



Fontes: CSHG.

² Outros: Refere-se a fundos que representam percentual inferior a 2,0% do Total de Ativos Alvo.

Composição do Patrimônio Líquido (Valores: R\$ milhões)



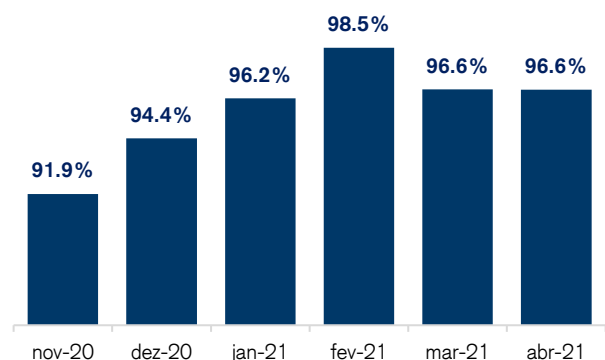
Fontes: CSHG.

(Valores: R\$ milhões)

FIs	268
CRI's	-
Renda Fixa	9
Patrimônio Líquido	277
Quantidade de Cotas (nº)	2.863.597
Cota Patrimonial (R\$)	96,74

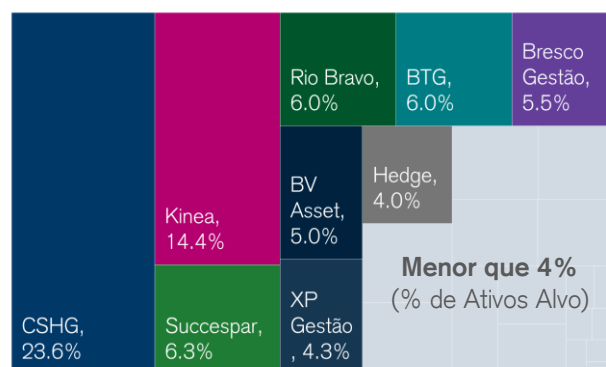
Fontes: CSHG.

Evolução da alocação em Ativos Alvo¹ (% do PL)



Fontes: CSHG.

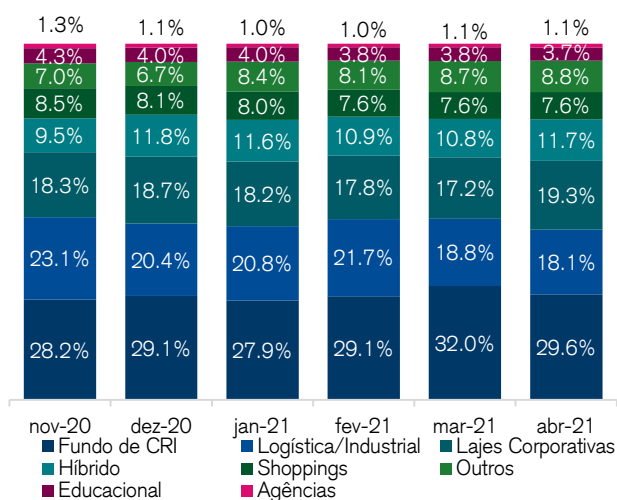
Diversificação por Gestor (% de Ativos Alvo¹)



Fontes: CSHG.

Diversificação por setor de atuação²

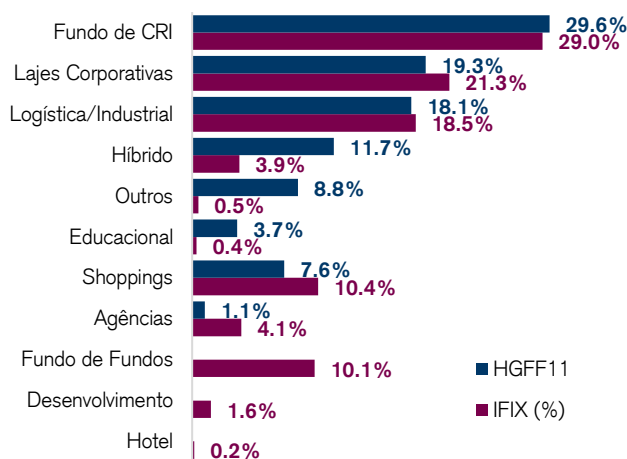
(% de Ativos Alvo¹)



Fontes: CSHG.

Alocação por setor de atuação² HGFF11 vs. IFIX

(% de Ativos Alvo¹)



Fontes: CSHG.

²Para fins deste relatório, considerou-se a classificação gerencial dos fundos, de modo que podem existir diferenças entre o segmento de atuação Anbima e a classificação utilizada. Ainda, é considerada a composição da carteira teórica do IFIX referente ao primeiro quadrimestre do ano de 2021.

Diversificação por tipo de alocação (% de Ativos Alvo¹)

Estratégica	Tática
87%	13%

Fontes: CSHG.

Desempenho¹

	HGFF11 (Patrimonial Ajustada)	IFIX
Volatilidade anualizada	14,7%	15,9%
Número de meses positivos	13	15
Número de meses negativos	8	6
Número de meses acima de 100% do IFIX	11	-
Número de meses abaixo de 100% do IFIX	10	-
Maior rentabilidade mensal	8,4%	10,6%
Menor rentabilidade mensal	-13,7%	-15,8%

Fontes: Quantum Axis e CSHG.

¹Para fins deste tabela, considerou-se a cota patrimonial ajustada desde o início do fundo (08/2019) até a data-base desse relatório (04/2021).

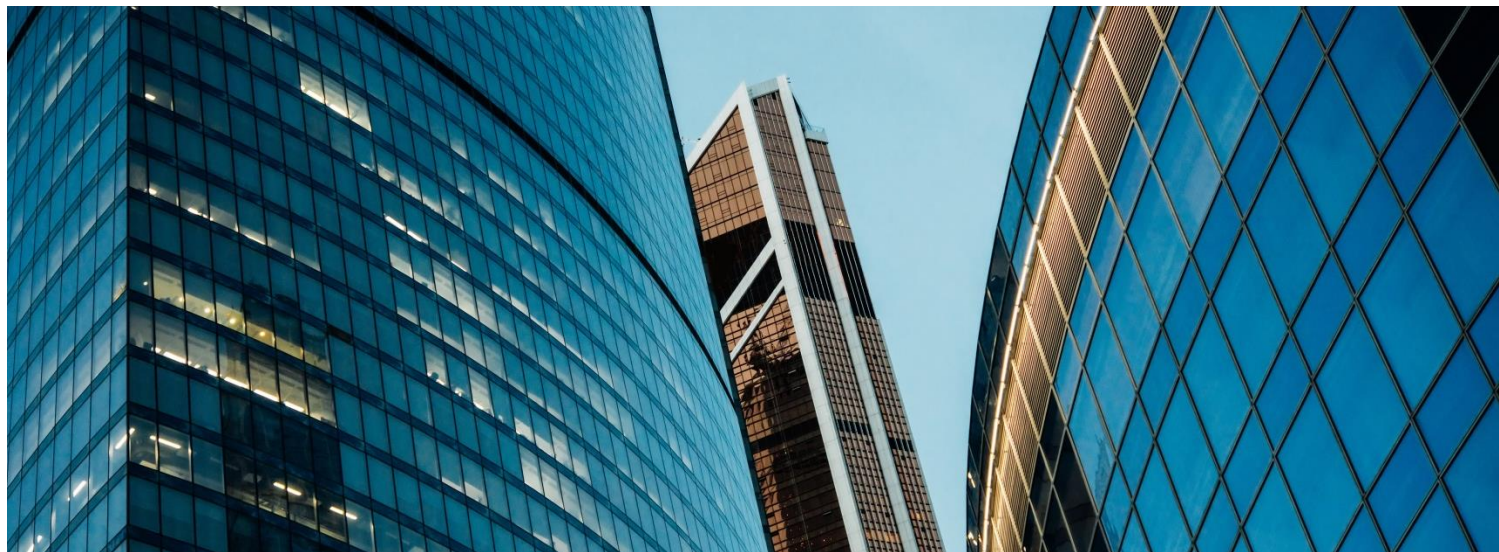
Deliberações das assembleias do mês

Data da Assembleia	Ativo	Matéria	Voto Proferido	Resultado da Matéria
14-abr-2021	CORM11	1	Favorável	Aprovada
		2	Abstenção	Aprovada
		3	Favorável	Aprovada
20-abr-2021	SPVJ11	1	Favorável	Aprovada
		2	Favorável	Aprovada
23-abr-2021	FCFL11	1	Favorável	Aprovada
28-abr-2021	HGBS11	1	Favorável	Aprovada
29-abr-2021	BBPO11	1	Favorável	Aprovada
		2	Favorável	Aprovada
		3	Absteção	Aprovada
30-abr-2021	JSRE11	1	Favorável	Aprovada
30-abr-2021	SDIL11	1	Favorável	Aprovada
30-abr-2021	BRCO11	1	Favorável	Aprovada

CSHG Imobiliário FOF

Fundo de Investimento Imobiliário – FII

CNPJ nº 32.784.898/0001-22



Objeto do Fundo

O Fundo tem por objeto proporcionar a seus cotistas a valorização e a rentabilidade de suas cotas no longo prazo, conforme a política de investimentos do Fundo, preponderantemente pelo investimento nos Ativos (conforme definidos no artigo 6º do Regulamento), buscando o aumento do valor patrimonial das cotas do Fundo, advindo dos rendimentos dos Ativos que compõem o patrimônio do Fundo ou da negociação de Ativos.

Patrimônio Líquido médio últimos 12 meses: R\$ 241.110.185,01

Quantidade de cotas: 2.863.597

Início das atividades

Agosto de 2019

Escriturador e Custodiante

Itaú Corretora de Valores S.A. e Itaú Unibanco S.A., respectivamente.

Administradora

Credit Suisse Hedging-Griffo Corretora de Valores S.A.

Tipo Anbima - foco de atuação

FII TVM Gestão Ativa - Títulos e Valores Mobiliários

Público-alvo

Investidores em geral

Taxa de administração: 0,80% (oitenta centésimos por cento) ao ano sobre o valor de mercado das cotas do Fundo, calculado com base na média diária da cotação de fechamento das cotas de emissão do Fundo no mês anterior ao do pagamento da remuneração.

Taxa de performance: 20% sobre o que exceder a variação do IFIX divulgado pela B3, conforme regulamento.

Ofertas concluídas

2 emissões de cotas realizadas

Código de negociação

HGFF11

Glossário

Termos e definições

Seção: Resumo do Fundo

Valor de Mercado	Valor da cota no mercado secundário na data de fechamento do relatório.
Valor de Mercado do Fundo	Valor de mercado da cota multiplicado por todas as cotas do Fundo.
Alocação em Ativos Alvo	Percentual do Patrimônio do Fundo alocado em CRIs e FIIs.
<i>Dividend Yield</i>	Termo em inglês representa a rentabilidade relativa dos rendimentos pagos aos cotistas do Fundo. Calculado pela divisão do rendimento anualizado sobre a cota valor de mercado.
Retorno mensal	Retorno considerando variação da cota em bolsa e rendimentos distribuídos.
Valor Patrimonial	Representação do valor financeiro de uma cota dentro do patrimônio líquido do Fundo. (arredondada em duas casas decimais).
<i>LTV – Loan to Value</i>	Compreende o valor da dívida em relação ao valor do imóvel em garantia.

Seção: Composição do Resultado

Receita de CRIs	Compreende os valores de juros e correção monetária no regime caixa advindos de CRI.
Receita de FIIs	Compreende os valores de rendimento advindos de FIIs.
Receitas Recorrentes	Compreende os ganhos com rendimento de fundos imobiliários, juros e correção monetária no regime caixa advindos de CRI.
Receitas Não Recorrente	Compreende o ganho de capital na venda de fundos de investimento imobiliário e CRI.
Despesas Operacionais	Compreende despesas diretamente relacionadas ao Fundo, tais como taxa de administração, honorários jurídicos, assessoria técnica, assessoria imobiliária, contábil, taxas da CVM e B3, imposto de renda sobre ganho de capital, entre outros.
Renda Fixa	Compreende os ganhos de capital e rendimento com LCI, títulos públicos, fundos de renda fixa líquidos de IR e os rendimentos obtidos através do aluguel de cotas de FII (líquidos de IR e corretagem).
Resultado	Compreende os ganhos financeiros gerados pelo Fundo no período.
Saldo de resultado acumulado	Compreende o ganhos financeiros acumulados auferidos pelo regime caixa ainda não distribuídos pelo Fundo no período.

Seção: Rentabilidade

Tabela de Rentabilidade	A rentabilidade é calculada mediante o retorno da cota ajustada (ou seja, considerando o reinvestimento dos dividendos) ou do número do índice no período em questão.
IFIX	Índice de fundos imobiliários, cuja composição quadrimestral é calculada e divulgada pela B3.

Seção: Liquidez

Volume financeiro mensal	É a movimentação financeira feita pelas negociações de cotas do Fundo no mercado secundário no mês.
Giro	Refere-se a porcentagem de quantas cotas foram negociadas dentre todas as cotas do Fundo no período.
Presença em pregões	Refere-se a porcentagem de dias em que as cotas do Fundo foram negociadas.

Seção: Carteira

Ativos Alvo	Refere-se a CRI e FII.
PL	Patrimônio Líquido do Fundo.
FII	Fundo de Investimento Imobiliário.
CRI	Certificado de Recebível Imobiliário.
LCI	Letra de Crédito Imobiliário.
Fundo de CRI	Fundo de títulos e valores mobiliários que possuam, no mínimo, 50% em CRI na data de aquisição.
Renda Fixa	Compreende a parte do patrimônio líquido aplicada em cotas de fundos de investimento ou títulos de renda fixa, públicos e privados.
Alocação Estratégica	Alocações que priorizam a tese fundamentalista, exposições setoriais e com geração de valor a médio/longo prazo.
Alocação Tática	Alocações que vislumbram oportunidades de arbitragem e ganhos de capital no curto prazo
XPML11	XP Malls Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
HGBS11	Hedge Brasil Shopping Fundo de Investimento Imobiliário.
HSML11	HSI Malls Fundo de Investimento Imobiliário.
XPLG11	XP Log Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
BBPO11	BB Progressivo II Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
BTLG11	BTG Pactual Logística Fundo de Investimento Imobiliário.
IRDM11	Fundo de Investimento Imobiliário Iridium Recebíveis Imobiliários.
IRDM13	Recibo de subscrição referente à 9ª (nona) emissão de cotas do Fundo de Investimento Imobiliário Iridium Recebíveis Imobiliários.
BRCR11	Fundo de Investimento Imobiliário – FII BTG Pactual Corporate Office Fund.
RBED11	Fundo de Investimento Imobiliário Rio Bravo Renda Educacional.
GTWR11	Fundo de Investimento Imobiliário Green Towers.
HGRU11	CSHG Renda Urbana – Fundo de Investimentos Imobiliário – FII.
KNCR11	Kinea Rendimentos Imobiliários Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
KNIP11	Kinea Índice de Preços Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
SDIL11	Fundo de Investimento Imobiliário SDI Rio Bravo Renda Logística – FII.
HGRE11	CSHG Real Estate – Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
HGLG11	CSHG Real Logística – Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
BARI11	Fundo de Investimento Imobiliário Barigui Rendimentos Imobiliários I FII.
VILG11	Vinci Logística Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
MCCI11	Fundo de Investimento Imobiliário Mauá Capital Recebíveis Imobiliários.
BRCO11	Bresco Logística Fundo de Investimento Imobiliário.
JSRE11	JS Real Estate Multigestão – FII.
LOFT13B	Loft I Fundo de Investimento Imobiliário.
VISC11	Vinci Shopping Centers Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
VVPR11	Fundo de Investimento Imobiliário – V2 Properties.
SPVJ11	Fundo de Investimento Imobiliário Succespar Varejo.
SPVJ13	Recibo de subscrição referente à 3ª (terceira) emissão de cotas do Fundo de Investimento Imobiliário Succespar Varejo.
XPIN11	XP Industrial Fundo de Investimento Imobiliário.
PVBI11	FII VBI PRI – Fundo de Investimento – VBI Prime Properties
FCFL11	Campus Faria Lima Fundo de Investimento Imobiliário - FII.

HGCR11	CSHG Recebíveis Imobiliários – Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
YUFI11B	Yuca Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
CPTS11	Capitânia Securities II – Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
VGIP13	Recibo de subscrição referente à 3ª (terceira) emissão de cotas do Valora CRI Índice de Preço – Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
JFLL11	JFL Living Fundo de Investimento Imobiliário.
CORM11	Core Metropolis Fundo de Investimento Imobiliário.
ARCT11	Riza Arctium Real Estate FII.
ARCT13	Recibo de subscrição referente à 4ª (quarta) emissão de cotas do Riza Arctium Real Estate FII.
ARCT14	Recibo de subscrição referente à 4ª (quarta) emissão de cotas do Riza Arctium Real Estate FII.
CCRF11	Canvas CRI – Fundo de Investimento Imobiliário
MGCR11	Fundo de Investimento Imobiliário Mogno Certificados de Recebíveis Imobiliários High Grade



CREDIT SUISSE HEDGING-GRIFFO

Atendimento a clientes

list.imobiliario@cshg.com.br

Ouvidoria

DDG: 0800 77 20 100



Este material foi preparado pela Credit Suisse Hedging-Griffo ("CSHG"), tem caráter meramente informativo e foi desenvolvido para uso exclusivo dos cotistas dos Fundos geridos pela CSHG para fins de informação sobre as perspectivas e análises efetuadas pela área de gestão dos Fundos mencionados. Este material 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 ou sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. As informações se referem às datas mencionadas e não serão atualizadas. Este material foi preparado com base em informações públicas, dados desenvolvidos internamente e outras fontes externas. A CSHG não garante a veracidade e integridade das informações e dos dados, tampouco garante que estejam livres de erros ou omissões. Os cenários e as visões apresentadas podem não se refletir nas estratégias de outros Fundos e carteiras geridas pela CSHG. Este material apresenta projeções de retorno, análises e cenários feitos com base em determinadas premissas. Ainda que a CSHG acredite que essas premissas sejam razoáveis e factíveis, não pode assegurar que sejam precisas ou válidas em condições de mercado no futuro ou, ainda, que todos os fatores relevantes tenham sido considerados na determinação dessas projeções, análises e cenários. Projeções não significam retornos futuros. Os retornos projetados, as análises, os cenários e as premissas se baseiam nas condições de mercado e em cenários econômicos correntes e passados, que podem variar significativamente no futuro. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes e, dessa forma, representam uma visão limitada do mercado. O Produto apresentado pode ser considerado "Produto Complexo", nos termos da regulamentação em vigor, o qual poderá apresentar futuramente dificuldades na determinação de seu valor e/ou baixa liquidez. A medida que estes materiais contiverem declarações sobre o futuro, essas declarações irão referir-se a perspectivas futuras e estarão sujeitas a uma série de riscos e incertezas, não constituindo garantia de resultado/desempenho futuro. A CSHG não se responsabiliza por danos oriundos de erros, omissões ou alterações nos fatores de mercado. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. 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 do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Leia o Regulamento antes de investir, em especial a seção fatores de risco. É vedada a cópia, distribuição ou reprodução total ou parcial deste material sem a prévia e expressa concordância da CSHG. ESTA PUBLICIDADE SEGUE O CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS. A VINCULAÇÃO DO SELO NÃO IMPLICA POR PARTE DA ANBIMA GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES.