



CSHG Imobiliário FOF FII

Outubro 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](#)

[Cota Diária](#)

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\$ 73,08	R\$ 88,12	R\$ 209,3 milhões	9.310	R\$ 7,68 milhões
Último Rendimento (R\$/cota)	Dividend Yield ¹	Alocação em Ativos Alvo (% PL)	Retorno no Mês (Patrimonial Ajustada)	Número de FIs no Portfólio
R\$ 0,55	9,03%	95,9%	-1,4%	33

1. Comentários do Gestor

No mês de outubro, em linha com o mês anterior, verificamos uma performance negativa do IFIX e do Ibovespa. Conforme relatórios anteriores, notícias relativas ao cenário fiscal, político e econômico, continuam a trazer volatilidade aos mercados. Desse modo, encerramos o mês com performance mensal de -1,5% para o IFIX e -6,7% para o Ibovespa.

• Resultados e Rendimentos

No mês de outubro de 2021, a cota do fundo negociada na B3, ajustada por rendimentos reinvestidos, apresentou variação de -2,5% e a cota patrimonial, também ajustada por rendimentos, de -1,4% (vs. -1,5% do IFIX), sendo que o fundo gerou o resultado de R\$ 0,56 por cota.

Analisando a composição de resultado deste mês (seção “Composição do Resultado”), é possível destacar os seguintes itens: (i) ligeiro aumento nas receitas recorrentes de FIs, verificado na linha “Receitas de FIs”, decorrente do incremento de renda nos fundos de Shoppings e Fundos de CRI detidos; (ii) diminuição nas “Receitas Não Recorrentes”, devido a ajustes de posições na carteira (conforme informado nas seções “Carteira e Mercado” e “Movimentações”); e (iii) leve incremento na “Renda Fixa”, em sua maior parte ocasionado pelo aumento nas taxas de juros.

Ainda, o fundo anunciou a distribuição de rendimentos no valor de R\$ 0,55 por cota, referente ao mês de outubro e com pagamento no dia 16 de novembro de 2021 aos detentores de cotas em 29 de outubro de 2021. Conforme informado em relatórios anteriores, o patamar atual de distribuição de renda leva em consideração as receitas recorrentes do fundo de forma sustentável e conservadora, desconsiderando ganhos de capital em negociações de cotas, de forma que os rendimentos atuais devem representar novo patamar de distribuição recorrente do fundo. Vale destacar, ainda, que a distribuição de rendimentos atuais equivale a um incremento de 10,0% caso comparada ao patamar de rendimentos anterior.

• Carteira e Mercado

Em linha com o último mês, pudemos verificar novamente uma performance negativa do IFIX em outubro. De forma geral, o cenário político e econômico local, com inflação e risco fiscal em destaque, têm contribuído para uma deterioração nas projeções econômicas, com reflexo direto no incremento das taxas de juros previstas no curto prazo. Sendo assim, o cenário atual de aversão ao risco, deterioração nos indexadores econômicos e aumento nas taxas de juros, além do previsto anteriormente, tem pressionado de forma mais forte o mercado secundário e os fundos imobiliários. Desse modo, o IFIX encerrou o mês com queda de -1,5% no mês, com destaque para os segmentos com maiores quedas: (i) Agências (-6,5%), (ii) Lajes Corporativas (-4,6%) e (iii) Fundo de Fundos (-3,8%).

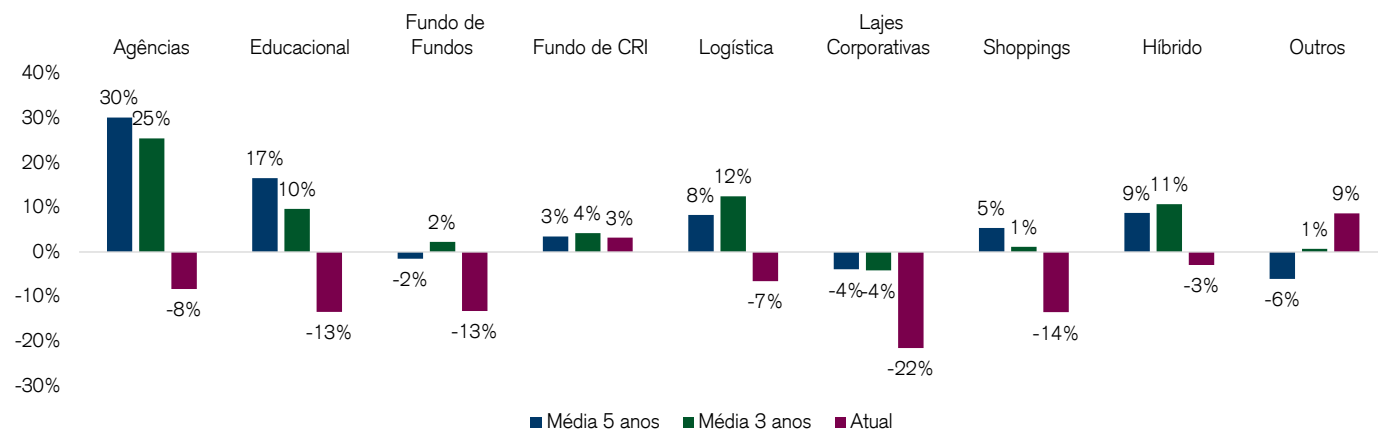
Neste sentido, temos verificado que o movimento atual de forte correção nos fundos imobiliários, justificado pelo cenário adverso local e correlação negativa com as taxas de juros, tem se mostrado demasiadamente exagerado em alguns casos. Em outras palavras, ao analisarmos o spread médio dos títulos NTN-B 35 vs Dividend Yield IFIX (“DY IFIX”) ou NTN-B 35 vs Dividend Yield Fundos de Tijolo (“DY Fundos de Tijolo”), podemos verificar um incremento nos spreads atuais caso comparados às médias de 3 e 5 anos:

	DY IFIX	DY Fundos de Tijolo
Spread NTN-B 35 médio 5 anos	2,80%	2,27%
Spread NTN-B 35 médio 3 anos	3,23%	2,55%
Spread NTN-B 35 atual	4,56%	2,70%

Fonte: CSHG, Econômica (Outubro/2021)

Ainda, é possível verificar que várias classes imobiliárias, com exceção a Outros e Fundos de CRI, vêm negociando com descontos bastante relevantes em relação aos seus valores patrimoniais, com destaque para Fundo de Fundos, Lajes Corporativas e Shoppings. Neste sentido, vale ressaltar que é provável que ocorram ajustes nos próximos valores de laudo, reduzindo tais descontos, no entanto, os valores atuais já representam patamares atrativos, com ativos negociando a valores abaixo de seu custo de reposição. O gráfico abaixo apresenta o prêmio/desconto das principais classes do IFIX, em três períodos:

FIIs - P/VPA



Fonte: CSHG, Economática (Outubro/2021)

Tendo em vista o exposto acima, podemos verificar um possível ponto de compra, no entanto, ainda suscetível a oscilações de curto prazo, considerando o cenário político-econômico atual e o aumento nas taxas de juros. Dessa forma, acreditamos que os preços atuais não sinalizam venda das posições detidas, salvo eventuais ajustes pontuais. Ainda, temos optado por manter uma parcela da carteira em Fundos de CRI e, em paralelo, monitorar os Fundos de Tijolo, de modo a verificar uma possível janela de alocação no curto prazo.

Analisando especificamente a carteira do CSHG Imobiliário FoF FII, buscamos durante o mês realizar apenas ajustes pontuais de posições dentro de cada estratégia (ex. Logística), sem elevadas alterações na alocação setorial do fundo e sem grandes movimentações de secundário. Entendemos que uma possível melhora no cenário local, mesmo que a médio prazo, deve beneficiar diretamente os fundos de tijolos e posições compradas em Lajes Corporativas, Híbridos e Shoppings. Por outro lado, permanecemos com a principal alocação setorial em Fundos de CRI, considerando indexadores elevados e resiliência dos fundos.

Dessa forma, encerramos o mês com (i) Lajes Coporativas, Logística/Industrial e Educacional sendo as principais estratégias que mais contribuíram negativamente para a carteira no mês e (ii) Fundos de CRI e Outros como as estratégias que mais contribuíram positivamente.

• Movimentações

Considerando o fundo CSHG Imobiliário FoF FII, encerramos o mês de outubro com 95,9% do PL alocado em 33 fundos imobiliários, tendo negociado, aproximadamente, R\$ 2,6 milhões em cotas de FIIs no mercado secundário e primário no mês.

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

- (i) Integralização da 7ª chamada de capital de SPVJ11 (referente a valores subscritos na 3ª Emissão do Fundo).
- (ii) Venda parcial de BARI11 e VILG11. Tais alienações tiveram em vista seus preços-alvo, indicadores destoantes de seus pares e recomposição de caixa para fazer frente a possíveis oportunidades com as oscilações do mercado secundário.
- (iii) Aumento na posição detida de XPIN11 e BBPO11, tendo em vista alocação de parcela alienada em VILG11 e patamares atrativos de negociação dos fundos *versus* pares.
- (iv) Por fim, aumentamos exposição em KNCR11. Dessa forma, procuramos “proteger” a carteira do fundo da volatilidade atual do mercado secundário e, ao mesmo tempo, incrementar a parcela do fundo exposta a CDI, considerando a deterioração do cenário macroeconômico e um aumento maior do que o previsto anteriormente para as taxas de juros.

2. Relação com Investidores

- **Comunicado ao Mercado – Divulgação de Cota Patrimonial Diária**

Com intuito de aprimorar a transparência e comunicação junto aos seus investidores, a CSHG passou a divulgar a cota patrimonial diária do fundo no seu website, [neste link](#). Ainda, passaremos a incluir botão específico na capa deste relatório, denominado “Cota Diária”, de modo a permitir acesso direto à página de consulta da cota patrimonial diária no website da CSHG.

Composição do Resultado

(Valores em reais: R\$)	Outubro de 2021	Setembro de 2021	2021	12 Meses
Receitas Recorrentes¹	1.734.340	1.665.015	15.964.387	18.634.288
Receita de FIIs	1.734.340	1.665.015	15.964.387	18.634.288
Receita de CRIs	-	-	-	-
Receitas Não Recorrentes¹	(22.869)	(116.439)	2.164.052	3.030.768
Resultado operações FIIs	(22.869)	(116.439)	2.164.052	3.030.768
Resultado operações CRIs	-	-	-	-
Renda Fixa^{1 4}	49.309	43.632	338.611	400.350²
Total de Receitas	1.760.779	1.592.208	18.467.050	22.065.407
Despesas Operacionais ^{1 3}	(166.586)	(167.897)	(3.048.333)	(3.885.371)
Total de Despesas	(166.586)	(167.897)	(3.048.333)	(3.885.371)
Resultado¹	1.594.193	1.424.311	15.418.717	18.180.036
Rendimentos HGFF ²	1.574.978	1.431.799	15.033.884	19.186.100
Quantidade de Cotas	2.863.597	2.863.597	-	-

Fontes: CSHG.

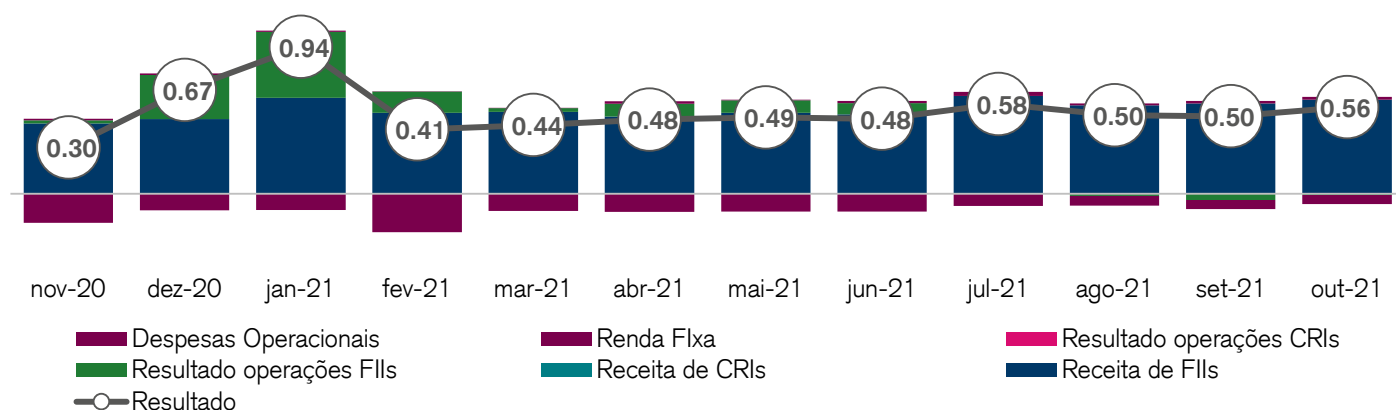
² Foram excluídos os valores dos pagamentos aos recibos da 2ª Emissão e, a partir de Outubro de 2020, passa a incluir as cotas integralizadas na 2ª Emissão.

³ Engloba o pagamento de imposto de renda sobre ganho de capital: (i) Outubro de 2021: R\$ 26,98; (ii) Setembro de 2021: R\$ 98,91

⁴ Considera os rendimentos obtidos (e/ou pagos) através do aluguel de cotas de FII, já líquidos de IR e corretagem.

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

nov-20	dez-20	jan-21	fev-21	mar-21	abr-21	mai-21	jun-21	jul-21	ago-21	set-21	out-21
Rendimento distribuído²											
0,55	0,90	0,55	0,55	0,55	0,55	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,55
Saldo de resultado acumulado¹											
0,56	0,32	0,72	0,58	0,47	0,40	0,39	0,37	0,45	0,45	0,45	0,46

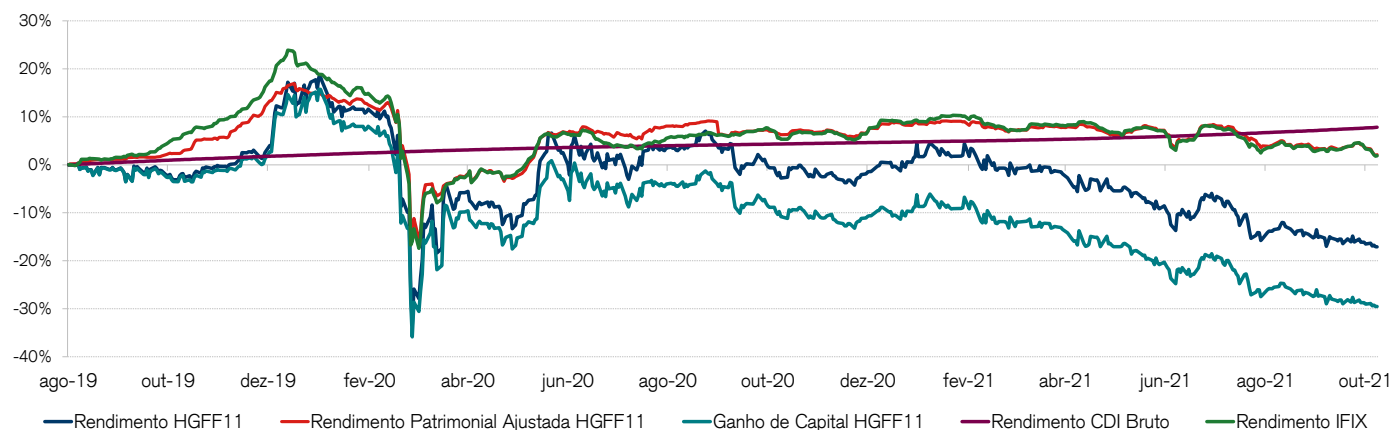


Fontes: CSHG.

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

Rentabilidade

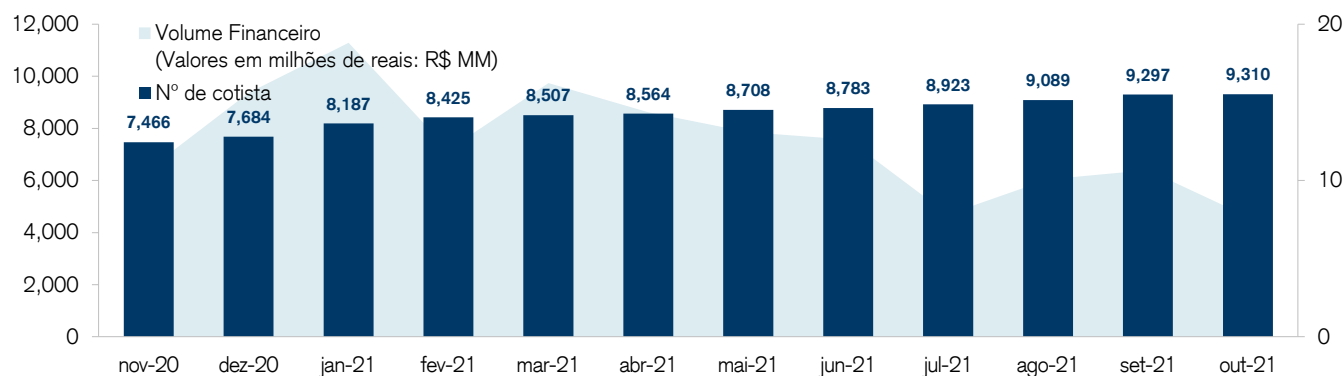
Tabela de rentabilidade ¹	Mês	Ano	12 Meses	Início
HGFF11 (Mercado)	-2,5%	-17,5%	-14,7%	-17,1%
HGFF11 (Patrimonial Ajustada)	-1,4%	-5,9%	-3,9%	2,1%
IFIX	-1,5%	-6,8%	-3,3%	1,9%
CDI	0,5%	3,0%	3,3%	7,8%



Fontes: Economática. 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

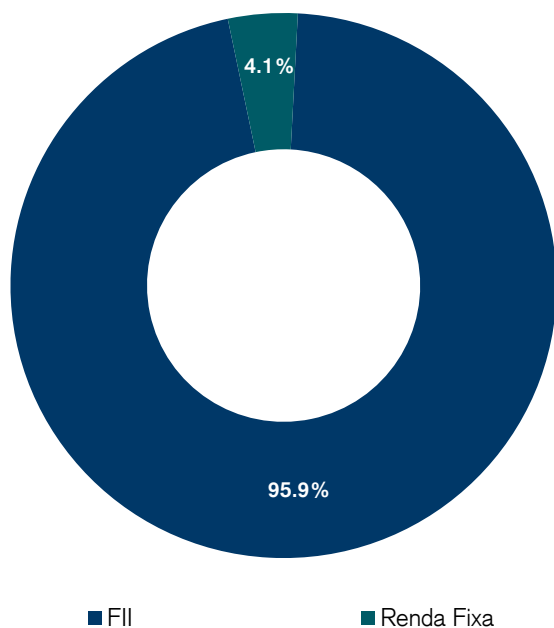
	Mês	2021	12 Meses
Volume Financeiro mensal¹ (Valores em milhões de reais: R\$ MM)	7,68	123,31	149,64
Giro¹	3,6%	50,2%	60,2%
Presença em pregões	100%	100%	100%



Fontes: Economática e CSHG.

Carteira

Classe de ativos (% do PL¹)



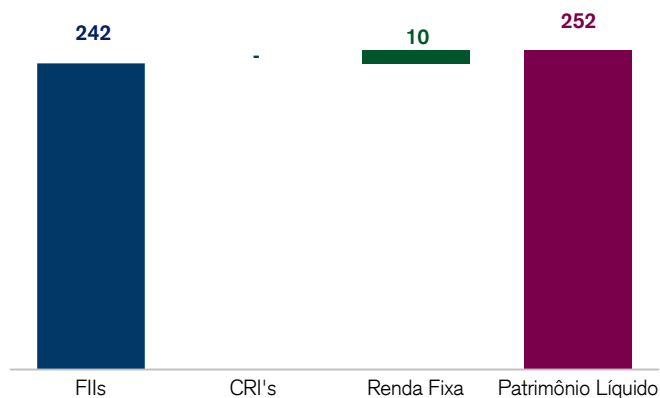
FIIs (% de Ativos Alvo¹)

	13.07%	Outros ²
	2.11%	XPLG11
	2.31%	SDIL11
	2.60%	CORM11/13
	2.81%	CPTS11/12
	2.82%	VISC11
	2.94%	XPML11
	2.96%	JSRE11
	3.14%	GTWR11
	3.27%	PVBI11
	3.60%	RBED11
	3.90%	HGBS11
FII	4.43%	KNIP11
	4.69%	BRCR11
	4.78%	HGLG11
	4.98%	HGRE11
	5.21%	BRCO11
	6.46%	KNCR11
	7.44%	HGCR11
	7.53%	SPVJ11/13
	8.93%	HGRU11

Fontes: CSHG.

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

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



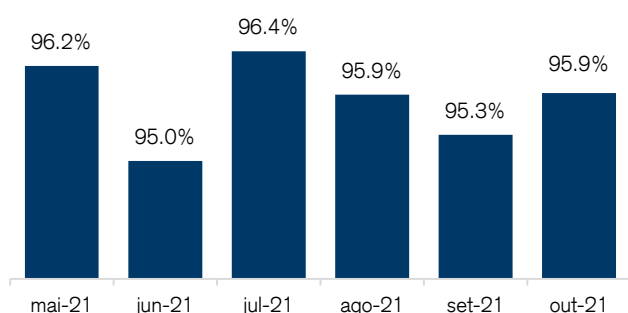
Fontes: CSHG.

(Valores: R\$ milhões)

FII's	242
CRI's	-
Renda Fixa	10
Patrimônio Líquido	252
Quantidade de Cotas (nº)	2.863.597
Cota Patrimonial (R\$)	88,12

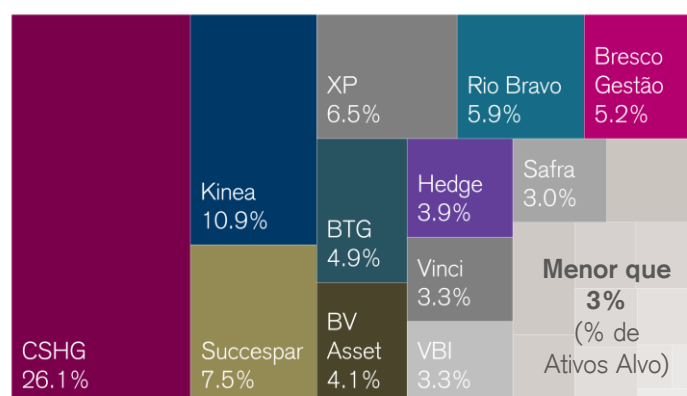
Fontes: CSHG.

Evolução da alocação em Ativos Alvo¹ (% do PL)



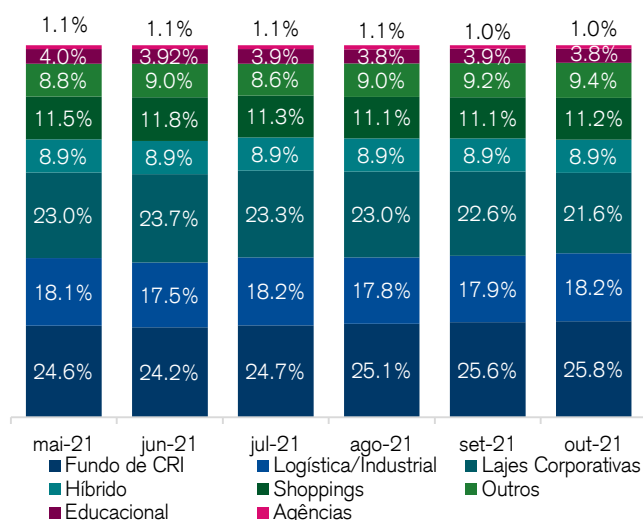
Fontes: CSHG.

Diversificação por Gestor (% de Ativos Alvo¹)



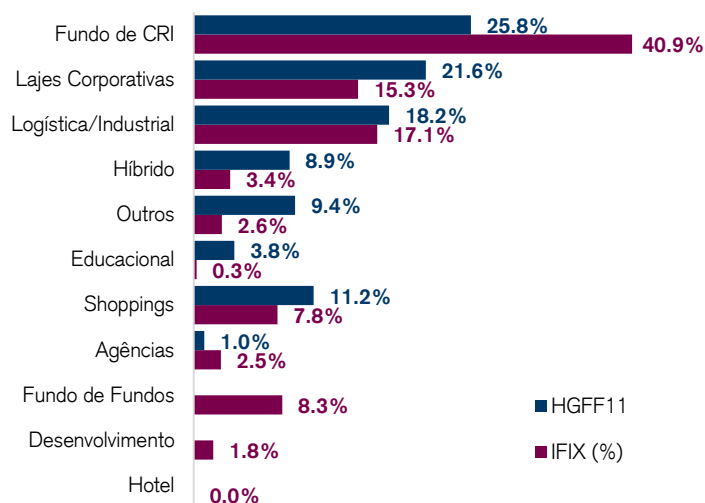
Fontes: CSHG.

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 encerramento do mês em questão. Por fim, no gráfico "Diversificação por setor de atuação", foi efetuado um ajuste retroativo, de modo a alterar a classificação de JSRE11 de "Híbrido" para "Lajes Corporativas".

Diversificação por tipo de alocação (% de Ativos Alvo¹)

Estratégica	Tática
85%	15%

Fontes: CSHG.

Desempenho¹

	HGFF11 (Patrimonial Ajustada)	IFIX
Volatilidade anualizada	13,2%	14,2%
Número de meses positivos	14	16
Número de meses negativos	13	11
Número de meses acima de 100% do IFIX	15	-
Número de meses abaixo de 100% do IFIX	12	-
Maior rentabilidade mensal	8,4%	10,6%
Menor rentabilidade mensal	-13,7%	-15,8%

Fontes: Economática 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 (10/2021).

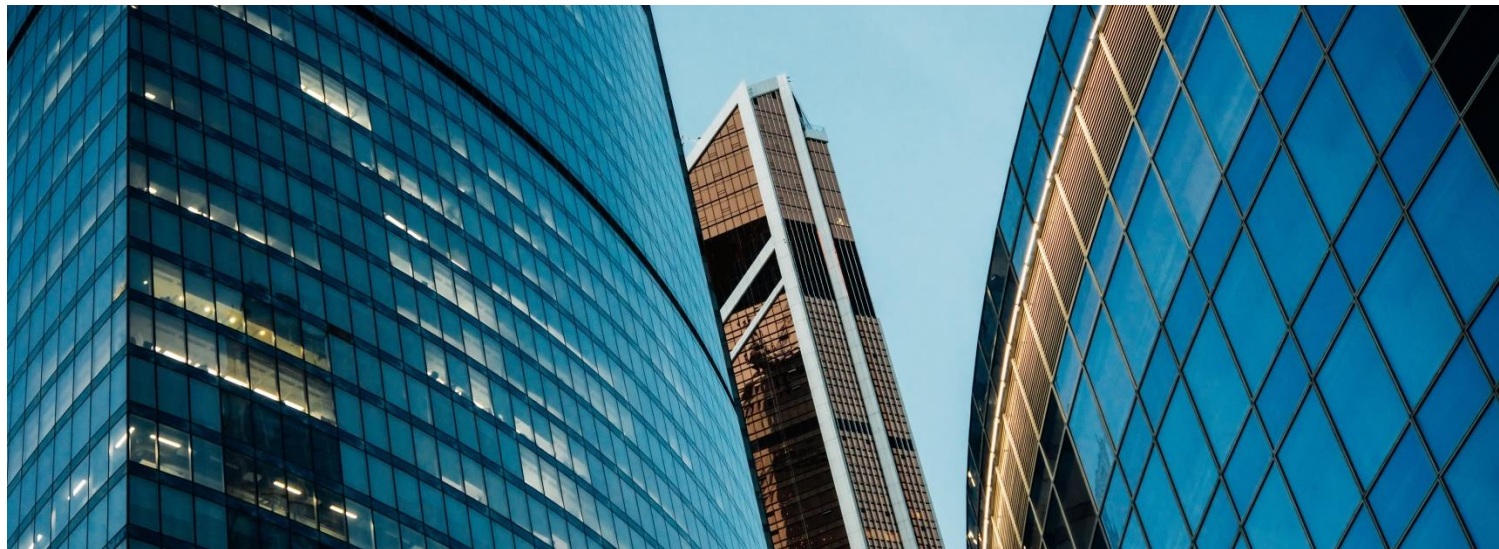
Deliberações das assembleias do mês

Data da Assembleia	Ativo	Matéria	Voto Proferido	Resultado da Matéria
7-out-2021	VGIP11	1	Favorável	Aprovada
23-out-2021	CCRF11	1	Favorável	Aprovada
25-out-2021	MGCR11	1	Favorável	Aprovada
25-out-2021	VGIP11	1	Favorável	Aprovada
28-out-2021	VVPR11	1	Favorável	Aprovada
29-out-2021	XPML11	1	Favorável	Aprovada
		2	Favorável	Reprovada
29-out-2021	KNCR11	1	Favorável	Aprovada
29-out-2021	KNIP11	1	Favorável	Aprovada
29-out-2021	HSML11	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\$ 273.419.826,66

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, ou pagos, 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.
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.
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.

YUFI11	Yuca Fundo de Investimento Imobiliário - FII.
CPTS11	Capitânia Securities II – Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
VGIP11	Valora CRI Índice de Preço - Fundo de Investimento Imobiliário - FII.
JFLL11	JFL Living Fundo de Investimento Imobiliário.
CORM11	Core Metropolis Fundo de Investimento Imobiliário.
CORM13	Recibo de subscrição referente à 2ª (segunda) emissão de cotas do Core Metropolis Fundo de Investimento Imobiliário.
ARCT11	Riza Arctium Real Estate FII.
CCRF11	Canvas CRI – Fundo de Investimento Imobiliário
MGCR11	Fundo de Investimento Imobiliário Mogno Certificados de Recebíveis Imobiliários High Grade
KNSC11	Kinea Securities - Fundo de Investimento Imobiliário
XPIN13	Recibo de subscrição referente à 5ª (quinta) emissão de cotas XP Industrial Fundo de Investimento Imobiliário.
GTLG11	GTIS Brazil Logistics – Fundo de Investimento Imobiliário
CPTS12	Recibo de subscrição referente à 11ª (décima primeira) emissão de cotas do Capitânia Securities II – Fundo de Investimento Imobiliário – FII.



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.