

CSHG Recebíveis Imobiliários FII

Setembro 2020



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\$ 103,19	R\$ 104,88	R\$ 1,3 bilhão	60.463	R\$ 45 milhões
Último Rendimento (R\$/cota)	Dividend Yield ¹	Retorno no Mês ¹ (Cota Ajustada)	Alocação em Ativos Alvo (% PL) ¹	LTV ¹ Médio Ponderado
R\$ 0,48	5,6 %	-0,3%	99,3%	55,0 %

Comentários do time de gestão

Neste relatório, procuramos manter a organização estabelecida nos relatórios passados. Sendo assim, dividimos os comentários do time de gestão em dois tópicos: **(1)** Resultados e Rendimentos e **(2)** Carteira e Mercado.

• Resultados e Rendimentos:

No dia 15 de outubro, será pago aos cotistas em 30 de setembro o valor de R\$ 0,48/cota referente aos rendimentos de setembro. Durante o mês, a cota patrimonial ajustada por rendimentos apresentou variação de +0,6% (410% do CDI), no ano a variação é de +3,9% (172% do CDI) e em 12 meses é de +6,0% (171% do CDI). Já a cota em bolsa ajustada por rendimentos apresentou variação de -0,3% (vs +0,2% do CDI e +0,5% do IFIX) no mês e, no ano, a variação é de -17,4% (vs +2,3% do CDI e -12,6% do IFIX) e nos últimos 12 meses é de -4,5% (vs +3,5% do CDI e +4,1% do IFIX). No mês de setembro, a cota do Fundo em bolsa foi negociada em volume médio de R\$ 2,2 milhões ao dia, tendo atingido volume total de R\$ 45,2 milhões negociados durante o mês. Durante setembro, o número de investidores aumentou para 60.463 (vs 60.037 ao final agosto/20).

Em setembro, o Fundo apresentou resultado total de aproximadamente R\$ 7,3 milhões (R\$ 0,59/cota) e ao final do mês havia distribuído 95,7% do resultado apurado no semestre e detinha, ainda, R\$ 5,8 milhões (R\$ 0,47/cota) de resultados acumulados em períodos anteriores e ainda não distribuídos. Durante o mês, as maiores contribuições para o resultado do Fundo vieram (i) da alocação quase que integral (99,3%) de seu patrimônio em ativos alvo, (ii) do pagamento de remuneração já em setembro dos CRIs adquiridos durante o mês, (iii) da maior contribuição da correção dos CRIs indexados à inflação, conforme movimento já observado no mês de agosto e (iv) do lucro de aproximadamente R\$ 1,8 milhão advindo da negociação no secundário de CRIs e FIs durante o mês.

A gestão enxerga no portfólio atual do Fundo posições maduras e com boa capacidade de geração de resultado adicional não recorrente e buscará realizar tais resultados concomitantemente à aquisição de operações exclusivas - e com remunerações acima da média atual da carteira - já em processo avançado de estruturação/liquidação.

- **Carteira e Mercado:**

Durante o mês de setembro, não houve novos pleitos por parte de devedores devido ao cenário provocado pelo Coronavírus (Covid19), entretanto, ainda que os impactos causados pela paralisação da economia começam a se dissipar, continuamos o trabalho de acompanhamento ainda mais próximo de nossa carteira de créditos, de modo a antecipar e/ou tratar eventuais problemas de crédito. No momento, não vislumbramos no portfólio nenhum caso de *default*.

O Fundo encerrou o mês 99,3% alocado em ativos alvo, sendo 81,4% CRIs e 17,9% em FIs, desta parte, 11,2% alocados em FIs cujo objetivo é o carregamento de longo prazo (SPVJ11: 7,70% e BARI11: 3,50%) e 6,7% em FIs com objetivo de alocação tática ou oportunística. Da posição em CRIs, 53% está indexada ao CDI e 47% indexada a índices de inflação, sendo, deste total, 44,6% indexada ao IPCA. Se considerada ainda a posição nos FIs com intuito de carregamento de longo prazo, e seus respectivos indexadores, 43% do patrimônio está exposto ao CDI, 49,6% a índices de inflação, 6,7% em FIs táticos e o restante em LCI (0,5%) ou caixa (0,2%). Acreditamos que esta alocação entre os indexadores é adequada para o momento atual, e deve ser mantida no curto/médio prazo.

SPVJ11

Após aproximadamente 10 meses de alocação no FI SPVJ11, gostaríamos de revisitar o racional que nos levou a alocar volume relevante do patrimônio do Fundo no referido FI. O SPVJ11 iniciou suas atividades em dezembro de 2019 com a aquisição de 7 ativos destinados ao varejo atacadista localizados em sete diferentes cidades. Em junho de 2020, realizou nova emissão para adquirir outros 2 imóveis e detém atualmente 9 ativos, todos objeto de contratos atípicos de longo prazo, da modalidade *Sale and Leaseback*, com prazo de 20 anos e firmados com a Sendas Distribuidora S.A. (Assai) como locatária. O SPVJ11 possui atualmente patrimônio aproximado de R\$ 360 milhões e apresentou *dividend yield* anualizado de 9% desde a primeira liquidação, e no longo prazo deve apresentar retorno de IPCA+8%. A alocação se deu pautada em três pilares:

1. Retorno de curto prazo: elevado carregamento de curto prazo quando comparado às opções com risco de crédito similar. Nos últimos nove meses, a alocação no FI rendeu retorno equivalente a CDI+7% aproximadamente, excelente se considerado o baixo risco de crédito do locatário dos imóveis do FI;
2. Retorno de longo prazo: os contratos atípicos de locação com 20 anos de prazo conferem ao fundo - ainda que se trate de um FI de "tijolo" e possua riscos pertinentes a esta modalidade de investimento - características de retorno mais próximas a um CRI. Se levada em conta a força do contrato atípico e o baixo risco de crédito do devedor, além da precificação adequada dos ativos que compõem o FI, o retorno total do investimento após 20 anos de contrato atípico é pouco influenciado pelo valor residual dos imóveis ao final do vigésimo ano, reduzindo muito o risco do preço do "tijolo" do investimento.
3. Ganho de capital: possibilidade de, em algum momento, realizar lucro adicional por meio da venda de parte ou totalidade das cotas do FI com ganho de capital relevante. No mercado atual, já vemos esta possibilidade, dado que o *dividend yield* atual do FI é superior a seus *peers* de mercado.

Movimentações de Setembro:

Durante o mês, foi realizada movimentação total entre compras e vendas na ordem de R\$ 122,6 milhões, sendo que a alocação líquida total foi de R\$ 67,4 milhões, de forma que o Fundo encerrou o mês com 99,3% de seu patrimônio líquido alocado em ativos alvo. A seguir, as movimentações realizadas:

- (i) Aquisição de R\$ 25 milhões do CRI JFL Ipês à taxa de IPCA + 7,25% a.a.. O CRI possui 10 anos de prazo e como garantia 5 terrenos localizados no bairro Jardim Paulista, em São Paulo, onde será construído o empreendimento Casa dos Ipês. O CRI possui como garantia a alienação fiduciária dos terrenos (LTV de 83,25%), alienação fiduciária das ações da SPE detentora do empreendimento, aval da JFL Holding e aval do principal sócio da companhia;
- (ii) Aquisição de R\$ 50 milhões do CRI Almeida Jr, em duas séries conforme abaixo. O CRI possui 12 anos de prazo, tem como lastro debêntures emitidas pela Joinville Shopping Participações S.A. e possui como garantias a alienação fiduciária de 85% do Garten Shopping, localizado em Joinville –SC (LTV de 34%), cessão fiduciária de 85% dos créditos locatícios e de estacionamento do shopping, fundo de reserva de 2 PMTs, fundo de despesas, fiança do sócio fundador da companhia e da Almeida Junior Shoppings Center S.A., alienação fiduciária de cotas da empresa proprietária do imóvel. O CRI possui ainda covenants de endividamento vinculados à Almeida Junior Shoppings Centers S.A.;
 - a. R\$ 35 milhões do CRI Almeida Jr IPCA, emitido a IPCA+5,75%. O CRI possui ainda prêmio adicional a ser pago pela companhia que levará o retorno do CRI para IPCA + 6,12% a 6,25% a.a., a depender das condições estabelecidas para o pagamento;
 - b. R\$ 15 milhões do CRI Almeida Jr CDI, com remuneração de CDI + 4,30% a.a.;
- (iii) Venda de R\$ 1,6 milhão do CRI Helbor 1 à taxa de IPCA + 2,91% a.a. via mercado secundário, encerrando nossa posição no ativo. A venda gerou prejuízo de aproximadamente R\$ 50 mil e foi feita para dar espaço a novas alocações com maior remuneração;
- (iv) Venda de R\$ 6 milhões do CRI JSL à taxa de IPCA + 5,05% a.a. via mercado secundário. O CRI havia sido adquirido em janeiro de 2020 à taxa de IPCA + 6%a.a.. A venda gerou lucro de R\$ 452 mil;
- (v) Venda e posterior aquisição de aproximadamente R\$ 20 milhões do CRI BRF na curva, à taxa de IPCA + 6,25%. A venda foi feita para abrir espaço para a aquisição do CRI Almeida Jr e a recompra foi feita tão logo o Fundo possuía caixa disponível. A movimentação gerou resultado adicional de R\$ 1,25 milhão;

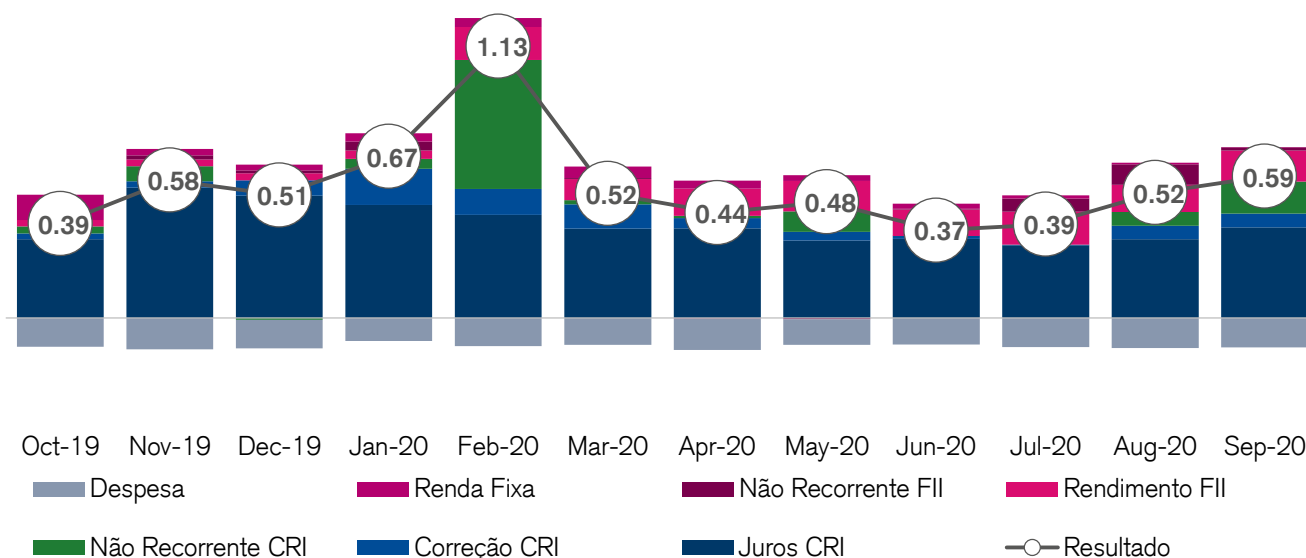
Composição do Resultado

(Valores em reais: R\$)	Setembro de 2020	Agosto de 2020	2020	12 Meses
Receitas Recorrentes¹	6,980,769	6,166,010	58,610,511	72,663,100
Receita CRIs	5,385,915	4,766,774	46,417,150	59,726,643
Receita FIIs	1,594,855	1,399,236	12,193,360	12,936,458
Receitas Não Recorrentes¹	1,829,901	1,767,234	13,099,721	14,087,387
Resultado operações CRIs	1,662,478	706,336	10,869,594	11,600,952
Resultado operações FIIs	167,422	1,060,899	2,230,127	2,486,435
Renda Fixa¹	25,263	89,270	2,676,448	4,058,178
Total de Receitas	8,835,933	8,022,514	74,386,679	90,808,665
Despesas Operacionais	(1,521,570)	(1,555,840)	(12,718,389)	(16,002,025)
Total de Despesas	(1,521,570)	(1,555,840)	(12,718,389)	(16,002,025)
Resultado Bruto¹	7,314,363	6,466,674	61,668,290	74,806,640
Proventos Recibos (Emissões de Cotas)	0	0	757,767	980,275
Resultado Líquido¹	7,314,363	6,466,674	60,910,522	73,826,365
Rendimentos HGCR11	5,938,776	5,938,776	58,183,632	75,092,499

Fontes: CSHG

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

out-19	nov-19	dez-19	jan-20	fev-20	mar-20	abr-20	mai-20	jun-20	jul-20	ago-20	set-20
Rendimento distribuído (R\$/cota)											
0,74	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,56	0,48	0,48	0,48	0,48
Saldo de resultado acumulado (R\$/cota)											
0,46	0,44	0,35	0,43	0,83	0,75	0,59	0,52	0,40	0,31	0,36	0,47

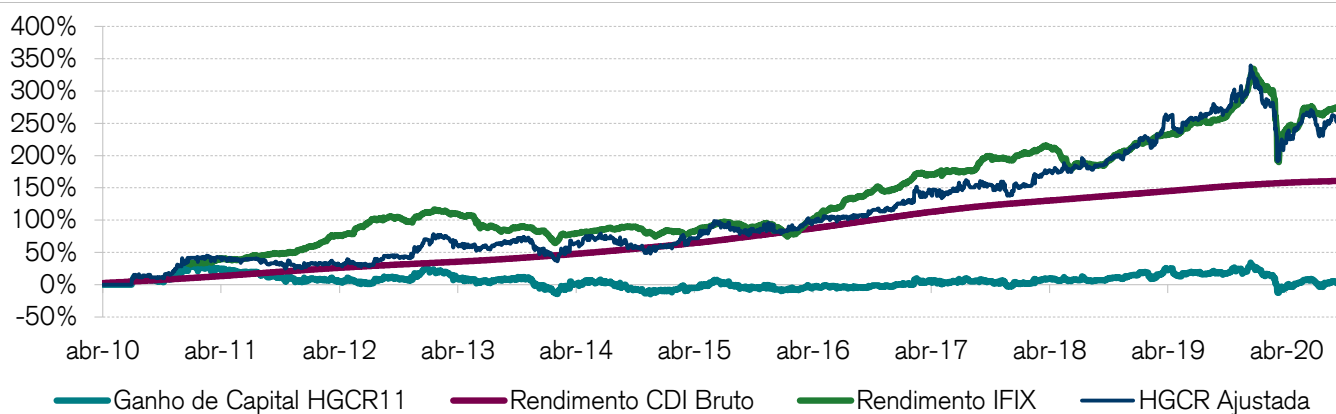


Fonte: CSHG

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 e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Setembro 2020 (Data-base: 30/09/2020)

Rentabilidade

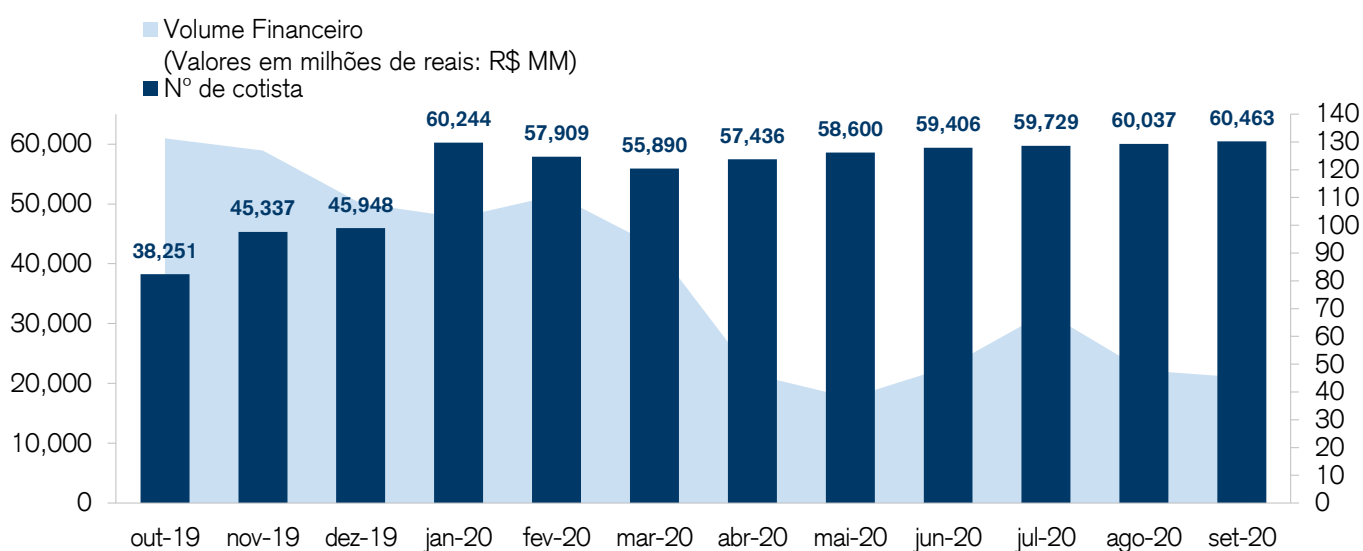
Tabela de rentabilidade ¹	Mês	Ano	12 Meses	Início
HGCR11 ¹	-0,3%	-17,4%	-4,5%	254,6%
IFIX	0,5%	-12,6%	4,1%	- o -
CDI Bruto	0,2%	2,3%	3,5%	154,1%



Fontes: Quantum Axis, CSHG

Liquidez

	Mês	Ano	12 Meses
Volume Financeiro mensal¹ (Valores em milhões de reais: R\$ MM)	45,2	601,5	967,6
Giro¹	3,5%	48,0%	82,6%
Presença em pregões	100%	100%	100%

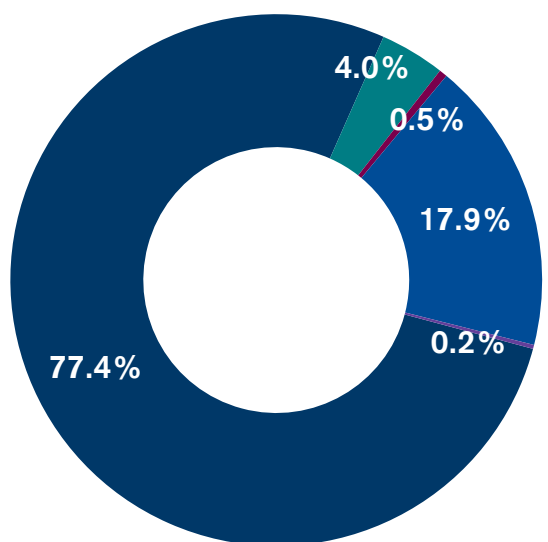


Fontes: Quantum Axis e CSHG

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 e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Setembro 2020 (Data-base: 30/09/2020)

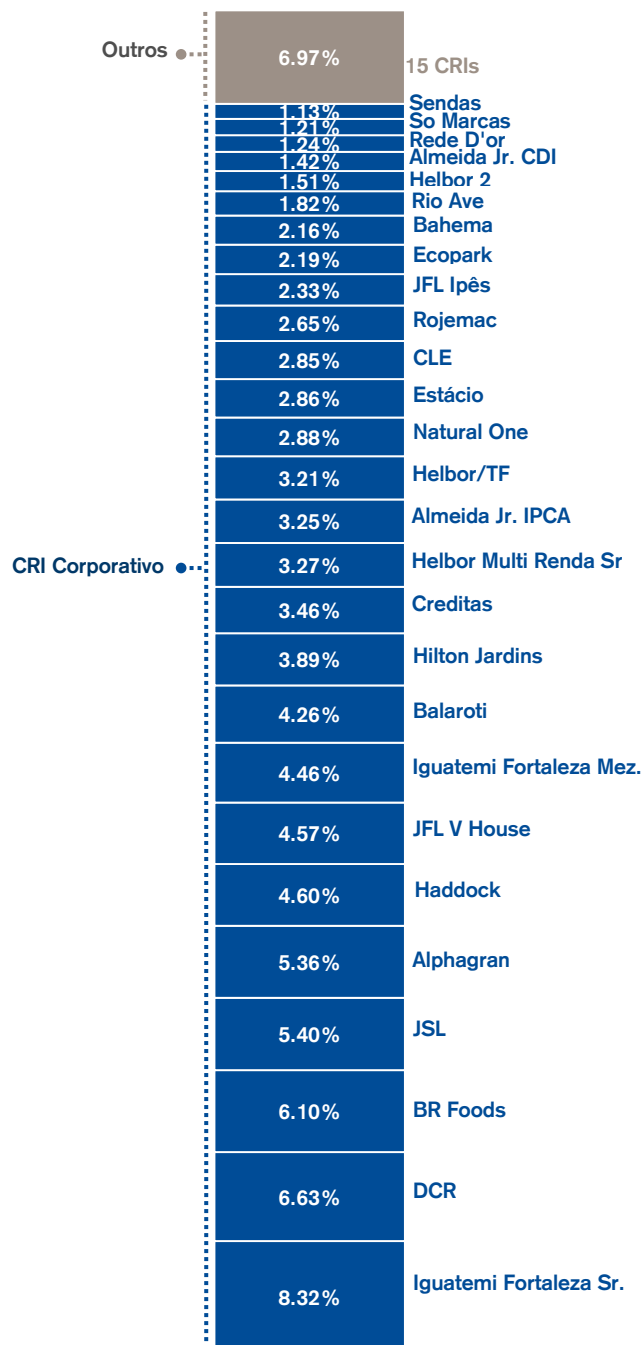
Carteira

Classe de ativos (% do PL)



- CRI Corporativo
- CRI Residencial
- LCI
- FII*
- Renda Fixa

CRIs (% de CRIs¹)



Fontes: CSHG

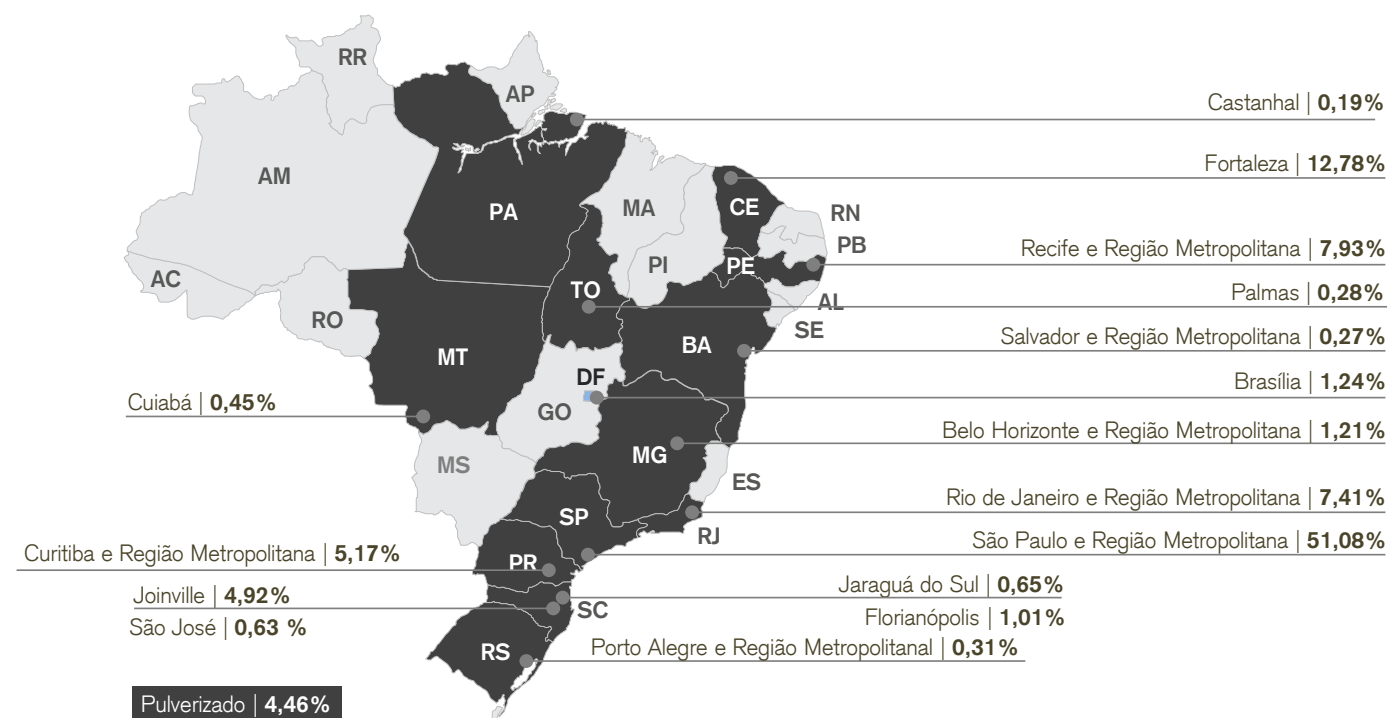
*Concentração FIIs: SPVJ11: 7,70%; BARI11: 3,50%;

Outros FIIs: 6,67%

Fontes: CSHG

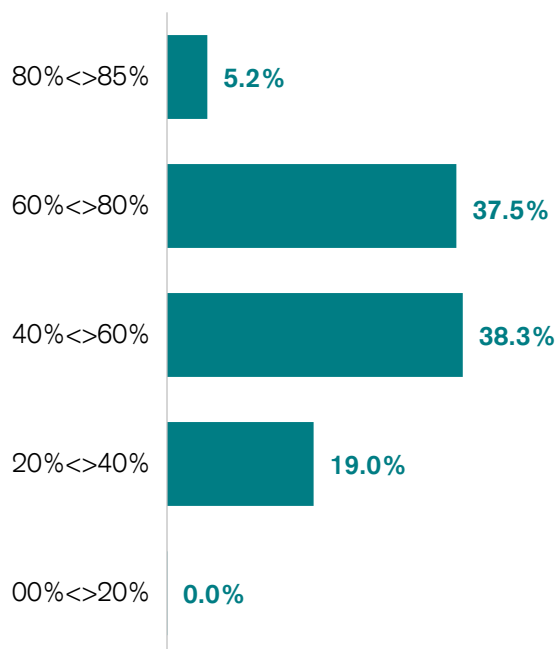
Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Setembro 2020 (Data-base: 30/09/2020)

Garantias Reais CRIs – Distribuição Geográfica



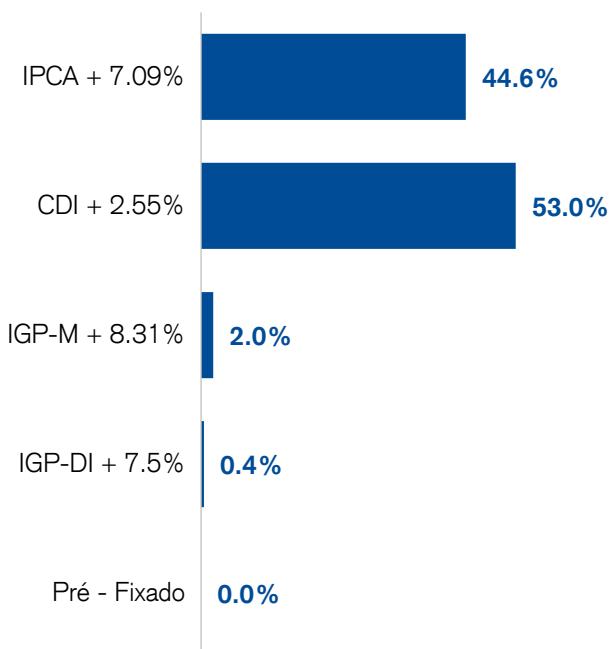
Fontes: CSHG

LTV¹ (% CRIs)



Fontes: CSHG

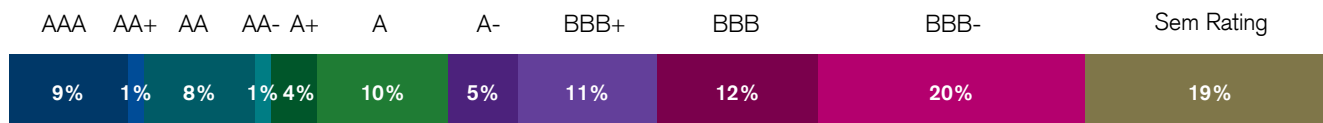
Taxa Por Indexador (% CRIs)



Fontes: CSHG

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 e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Setembro 2020 (Data-base: 30/09/2020)

Classificação de Risco – *Rating* (% de CRIs)



Diversificação por Setor do Ativo Garantia (% de CRIs)



Fontes: CSHG

Carteira de CRIs

Ativo	Nome	Emissor	Emissão	Série	Quantidade	Posição	Patrimônio Líquido %**	1a Aquisição	Vencimento	Rating	Taxa Média de Compra (a.a.)	Indexador	Amortização	Lastro	LTV
CRI 1	Pulverizado 2	Brazilian Securities	1º	169º	33	2,133,495.74	0.16%	ago-10	jun-40	A+	8.30%	IGP-M	Mensal	Residencial	32.00%
CRI 2	Pulverizado 3	Brazilian Securities	1º	186º	40	3,249,527.04	0.25%	dez-10	out-30	AA-	8.25%	IGP-M	Mensal	Residencial	31.00%
CRI 3	Shopping Goiabeiras	Gaia Sec.	4º	55º	8	4,733,970.37	0.36%	abr-13	jan-25	AA-	7.50%	IGP-DI	Mensal	Corporativo	71.39%
CRI 4	Lúcio Engenharia	ISEC Sec.	2º	2º	41	113,097.48	0.01%	ago-13	set-22	AA	8.24%	IGP-M	Mensal	Residencial	19.33%
CRI 5	Kroton	APICE Sec	1º	77º	10	6,661,972.76	0.51%	mar-17	mai-23	AA	8.00%	IGP-M	Mensal	Corporativo	22.00%
CRI 6	Shopping Bangu	RB Capital	1º	145º	7,768	7,627,646.09	0.59%	mar-17	jun-22	AA	99.00%	CDI	Vencimento	Corporativo	65.00%
CRI 7	Swiss Park	APICE Sec	1º	96º	6,812	4,054,839.54	0.31%	set-17	mai-29	AA-	9.90%	IGP-M	Mensal	Residencial	55.00%
CRI 8	Rede D'Or	RB Capital	1º	165º	14,215	13,108,996.27	1.01%	out-17	nov-27	AA+	6.24%	IPCA	Mensal	Corporativo	63.00%
CRI 9	Rio Ave	ISEC Sec.	4º	17º	2,111	19,246,443.81	1.48%	mai-18	out-28	A+	7.84%	IPCA	Mensal	Corporativo	43.00%
CRI 10	Pulverizado Mauá	APICE Sec	1º	143º	10,500	5,218,360.30	0.40%	jul-18	jun-25	AA	7.50%	IGP-M	Mensal	Residencial	51.00%
CRI 11	Helbor 2	Habitasec	1º	110º	35,006	15,937,516.63	1.23%	ago-18	mai-22	A+	1.80%	CDI	Anual	Corporativo	22.00%
CRI 12	Gafisa	Habitasec	1º	111º	12,000	2,361,311.49	0.18%	ago-18	jun-22	A-	3.00%	CDI	Semestral	Corporativo	65.24%
CRI 13	Ecopark	ISEC Sec.	4º	26º	26,600	23,082,216.91	1.78%	nov-18	out-26	BBB+	8.60%	IPCA	Mensal	Corporativo	24.00%
CRI 14	Setin	APICE Sec	1º	160º	9,568	3,443,461.42	0.27%	nov-18	out-22	A-	3.00%	CDI	Vencimento	Corporativo	28.00%
CRI 15	Perini	RB Capital	1º	119º	2,960	2,644,071.45	0.20%	jan-19	mar-27	-	7.50%	IPCA	Anual	Corporativo	42.00%
CRI 16	BR Foods	ISEC Sec.	4º	29º	63,398	64,470,969.36	4.97%	jan-19	jan-39	AAA	6.77%	IPCA	Mensal	Corporativo	80.00%
CRI 17	So Marcas	Forte Sec	1º	205º	13,500	12,765,119.88	0.98%	mar-19	dez-28	BBB	7.30%	IPCA	Mensal	Corporativo	38.00%
CRI 18	Helbor Multi Renda Sr	ISEC Sec.	4º	33º	83,752	34,551,228.98	2.66%	jun-19	mai-35	A	6.64%	IPCA	Mensal	Corporativo	48.00%
CRI 19	Helbor Multi Renda Sub	ISEC Sec.	4º	34º	15,219	6,184,352.20	0.48%	jun-19	mai-35	BBB	7.75%	IPCA	Mensal	Corporativo	40.00%
CRI 20	Trisul	Habitasec	1º	133º	10,000	7,148,341.76	0.55%	jun-19	mar-23	-	1.35%	CDI	Semestral	Corporativo	67.00%
CRI 21	JFL V House	APICE Sec	4º	163º	461	48,280,768.43	3.72%	ago-19	jul-31	-	7.15%	IPCA	Mensal	Corporativo	58.00%
CRI 22	Upcon	Habitasec	1º	98º	12,659	7,882,838.79	0.61%	ago-19	dez-22	BBB-	11.00%	IPCA	Mensal	Corporativo	52.00%
CRI 23	Estacio	Barigui Securitizadora	1º	72º	3,300	30,235,215.69	2.33%	set-19	dez-27	AAA	1.50%	CDI	Mensal	Corporativo	44.00%
CRI 24	Hilton Jardins	APICE Sec	1º	215º	380	41,113,620.41	3.17%	set-19	ago-29	-	9.00%	IPCA	Mensal	Corporativo	39.00%
CRI 25	Shopping Raposo	Habitasec	1º	149º	10,000	10,117,198.72	0.78%	set-19	jul-33	-	6.50%	IPCA	Mensal	Corporativo	60.00%
CRI 26	Giftlog	Gaia Sec.	4º	121º	300	28,017,880.96	2.16%	out-19	out-29	BBB	3.00%	CDI	Mensal	Corporativo	43.00%
CRI 27	Iguatemi Fortaleza Sr	Habitasec	1º	163º	87,733	87,844,974.74	6.77%	out-19	set-34	BBB+	1.30%	CDI	Mensal	Corporativo	48.80%
CRI 28	Iguatemi Fortaleza Mez	Habitasec	1º	164º	52,267	47,138,068.76	3.63%	out-19	set-36	BBB-	1.50%	CDI	Mensal	Corporativo	64.40%
CRI 29	Balaroti	RB Capital	1º	219º	45,000	45,043,184.70	3.47%	out-19	out-29	BBB-	3.00%	CDI	Mensal	Corporativo	73.00%
CRI 30	CLE	APICE Sec	1º	252º	30,000	30,065,792.38	2.32%	dez-19	dez-31	-	1.45%	CDI	Mensal	Corporativo	64.00%
CRI 31	Sendas	APICE Sec	1º	281º	120	11,883,728.04	0.92%	dez-19	dez-34	AA	4.90%	IPCA	Mensal	Corporativo	80.00%
CRI 32	Haddock Lobo	APICE Sec	1º	226º	485	48,550,322.16	3.74%	jan-20	dez-31	BBB-	3.00%	CDI	Mensal	Corporativo	61.00%
CRI 33	Natural One	RB Capital	1º	229º	30,600	30,424,791.61	2.34%	jan-20	dez-31	BBB-	2.20%	CDI	Mensal	Corporativo	85.00%
CRI 34	JSL	RB Capital	1º	261º	58,340	56,984,401.14	4.39%	jan-20	jan-35	AA	6.00%	IPCA	Mensal	Corporativo	67.00%
CRI 35	Alphagran	Gaia Sec.	4º	135º	57,568,906	56,615,463.60	4.36%	mar-20	mar-27	BBB	3.00%	CDI	Mensal	Corporativo	49.00%
CRI 36	Helbor/TF	RB Capital	1º	255º	33,825	33,871,233.77	2.61%	abr-20	mar-23	BBB-	2.45%	CDI	Mensal	Corporativo	69.00%
CRI 37	Creditas	Vert Sec.	1º	23º	37,853	36,514,717.05	2.81%	jun-20	jun-40	-	6.60%	IPCA	Mensal	Residencial	29.70%
CRI 38	Bahema	ISEC Sec.	4º	97º	23,301	22,867,173.67	1.76%	jul-20	jun-30	-	8.50%	IPCA	Mensal	Corporativo	63.70%
CRI 39	DCR	APICE Sec	1º	301º	70,000	70,056,365.95	5.40%	jul-20	jul-35	A	5.00%	CDI	Mensal	Corporativo	48.14%
CRI 40	Almeida Jr. CDI	ISEC Sec.	4º	115º	150	15,010,883.04	1.16%	set-20	ago-32	A-	4.30%	CDI	Mensal	Corporativo	34.00%
CRI 41	Almeida Jr. IPCA	ISEC Sec.	4º	114º	350	34,326,074.40	2.65%	set-20	ago-32	A-	5.75%	IPCA	Mensal	Corporativo	34.00%
CRI 42	JFL Ipês	RB Capital	1º	281º	25,000	24,653,912.30	1.90%	set-20	ago-30	BBB	7.25%	IPCA	Mensal	Corporativo	83.25%

*LTV calculado com base na última avaliação do ativo disponível.

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 e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Setembro 2020 (Data-base: 30/09/2020)

Carteira de CRIs

CRI 1 – Pulverizado 2



Concentração PL²: 0,16%

Devedor: Pulverizado

Juros: IGP-M+ 8,3% a.a.

LTV¹: 32,0%

Rating: A+

Garantias:

- Fundo de Reserva;
- Fundo de Despesa;
- Alienação Fiduciária;
- Subordinação (90% Sênior; 10% Júnior).

Localização:

Diversos empreendimentos residenciais de incorporação no Distrito Federal, Bahia, Goiás, Minas Gerais, Paraná, Rio de Janeiro, Rio Grande do Sul, Santa Catarina e São Paulo.

CRI 2 – Pulverizado 3



Concentração PL²: 0,25%

Devedor: Pulverizado

Juros: IGP-M+ 8,25% a.a.

LTV¹: 31,0%

Rating: AA-

Garantias

- Fundo de Reserva;
- Fundo de Despesa;
- Alienação Fiduciária;
- Subordinação (90% Sênior; 10% Júnior).

Localização:

Diversos empreendimentos residenciais e comerciais de incorporação na Bahia, Goiás, Mato Grosso, Minas Gerais, Pará, Paraíba, Paraná, Rio de Janeiro, Santa Catarina e São Paulo e Sergipe.

CRI 3 – Shopping Goiabeiras



Concentração PL²: 0,36%

Devedor: Goiabeiras Empresa de Shopping Center Ltda.

Juros: IGP-DI+ 7,50% a.a.

LTV¹: 71,4%

Rating: AA-

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Alienação Fiduciária de Cotas, com condição resolutiva;
- Cessão Fiduciária de Recebíveis;
- Fundo de Reserva;
- Fundo de Liquidez;

Localização: Cuiabá- Mato Grosso

CRI 4 – Lúcio Engenharia



Concentração PL²: 0,01%

Devedor: Pulverizado

Juros: IGP-M+ 8,24% a.a.

LTV¹: 19,3%

Rating: AA

Garantias:

- Alienação Fiduciária dos Imóveis objetos da compra e venda;
- Cota Subordinada
- Preferencial;
- Cota Subordinada;
- Fundo de Reserva no valor inicial de R\$ 1.137.749,07.

Localização: São Paulo – São Paulo

CRI 5 – Kroton



Concentração PL²: 0,51 %

Devedor: Kroton

Juros: IGP-M+ 8,0% a.a.

LTV¹: 22,0%

Rating: AA

Garantias:

- Alienação Fiduciária de 100% da Faculdade Anhanguera, (Rua Luiz Faundes, 1680 - Picadas do Sul - São José - SC CEP: 88106-000);
- Terreno 98.000 m2 Área construída: 14.500 m2.

Localização: São José–Santa Catarina

CRI 6 – Shopping Bangu (Aliansce)



Concentração PL²: 0,59%

Devedor: Aliansce Shopping Centers S.A.

Juros: 99% CDI

LTV¹: 65,0%

Rating: AA

Garantias:

- Alienação Fiduciária de pelo menos 36,85% do Bangu Shopping;
- Cessão Fiduciária de pelo menos 36,85% dos recebíveis do Bangu Shopping e Fundo de Liquidez de uma PMT.

Localização: Rio de Janeiro – RJ

CRI 7 – Swiss Park/AGV



Concentração PL²: 0,31 %

Devedor: Pulverizado

Juros: IGP-M+ 9,90% a.a.

LTV¹: 55%

Rating: AA-

Garantias:

- Alienação fiduciária dos lotes no valor de R\$ 15,6 milhões;
- Fundo de liquidez de 1 PMT Subordinação de 20%.

Localização: Campinas– São Paulo

CRI 8 – Rede D'Or



Concentração PL²: 1,01%

Devedor: Rede D'Or São Luiz S.A.

Juros: IPCA+6,24%.

LTV¹: 63,0%

Rating: AA+

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel (Hospital Santa Helena);
- Cessão Fiduciária.

Localização: São Paulo – São Paulo

CRI 9 – Rio Ave



Concentração PL²: 1,48%

Devedor: Rio Ave Investimentos Ltda.

Juros: IPCA+7,83%.

LTV¹: 43,0 %

Rating: A+

Garantias:

- Alienação Fiduciária;
- Cessão Fiduciária;
- Fundo de Reserva;
- Aval dos Sócios e empresas do grupo.

Localização: Recife - PE

CRI 10 – Pulverizado Mauá



Concentração PL²: 0,40%
Devedor: Pulverizado
Juros: IGP-M + 7,50% a.a.
LTV¹: 51,0%
Rating: AA

Garantias:

- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária de unidades residenciais;

Localização: Pulverizada

CRI 11 – Helbor 2



Concentração PL²: 1,23%
Devedor: Pulverizado
Juros: CDI + 1,80% a.a.
LTV¹: 22,0%
Rating: A+

Garantias:

- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária de unidades residenciais e comerciais;

Localização: Pulverizada

CRI 12 – Gafisa



Concentração PL²: 0,18%
Devedor: Pulverizado
Juros: CDI + 3,00% a.a.
LTV¹: 65,2%
Rating: A-

Garantias:

- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária de unidades residenciais;

Localização: São Paulo e Rio de Janeiro

CRI 13 – Ecopark



Concentração PL²: 1,78%
Devedor: Grupo OVD e Expresso 3300
Juros: IPCA + 8,60% a.a.
LTV¹: 24,0%
Rating: BBB+

Garantias:

- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Collateral de Fluxo de 143%
- Fundo de Antecipação

Localização: Curitiba – PR

CRI 14 – Setin



Concentração PL²: 0,27%
Devedor: ASTN Participações S.A.
Juros: CDI + 3,00% a.a.
LTV¹: 28,0%
Rating: A-

Garantias:

- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária de unidades residenciais;
- Alienação Fiduciária de cotas das SPEs detentoras dos imóveis;

Localização: São Paulo – SP

CRI 15 – Perini

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 e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Setembro 2020 (Data-base: 30/09/2020)



Concentração PL²: 0,20%
Devedor: Pulverizado
Juros: IPCA + 7,50% a.a.
LTV¹: 42,0%
Rating: N/A

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Cotas de FII detentor do imóvel;
- Razão de garantia entre fluxo dos contratos e PMT igual ou maior de 4x.

Localização: Joinville- SC

CRI 16 – BR Foods



Concentração PL²: 4,97%
Devedor: Brasil Foods S.A
Juros: IPCA + 6,66% a.a.
LTV¹: 80,0%
Rating: AAA

Garantias:

- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária de Imóvel;
- Fiança Bradesco;

Localização: Vitória de Santo Antão – PE

CRI 17 – Só Marcas



Concentração PL²: 0,98%
Devedor: So Marcas Outlet
Juros: IPCA + 7,30% a.a.
LTV¹: 38,0%
Rating: BBB

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Imóvel;
- Fiança;

Localização: Contagem - MG

CRI 18 – Helbor Multi Renda Sr



Concentração PL²: 2,66%
Devedor: Helbor
Juros: IPCA + 6,64% a.a.
LTV¹: 48,0%
Rating: A

Garantias:

- Alienação Fiduciária dos Imóveis;
- Fundo de Reserva;
- Fundo de Complemento;
- Fiança Helbor;

Localização: São Paulo e Região Metropolitana e Rio de Janeiro.

CRI 19 – Helbor Multi Renda Sub



Concentração PL²: 0,48%
Devedor: Helbor
Juros: IPCA + 7,75% a.a.
LTV¹: 40,0%
Rating: BBB

Garantias:

- Alienação Fiduciária dos Imóveis;
- Fundo de Reserva;
- Fundo de Complemento;
- Fiança Helbor;

Localização: São Paulo e Região Metropolitana e Rio de Janeiro.

CRI 20 – Trisul



Concentração PL²: 0,55%
Devedor: Trisul
Juros: CDI + 1,35% a.a.
LTV¹: 67,0%
Rating: Sem Rating

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Imóveis;

Localização: São Paulo e Região Metropolitana

CRI 21 – JFL V House**Concentração PL²:** 3,72%**Devedor:** JFL**Juros:** IPCA + 7,15% a.a.**LTV¹:** 58,0%**Rating:** Sem Rating**Garantias:**

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fundo de Reserva;
- Aval da JFL Holding;
- Alienação Fiduciária das ações da V House;

Localização: São Paulo**CRI 22 – Upcon****Concentração PL²:** 0,61%**Devedor:** Upcon**Juros:** IPCA + 11,00% a.a.**LTV¹:** 52,0%**Rating:** BBB-**Garantias:**

- Alienação Fiduciária de Imóveis;
- Aval dos sócios;
- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária das cotas das SPEs detentoras dos imóveis;

Localização: São Paulo e Região Metropolitana**CRI 23 – Estacio****Concentração PL²:** 2,33%**Devedor:** Estácio de Sá**Juros:** CDI + 1,50% a.a.**LTV¹:** 44,0%**Rating:** AAA**Garantias:**

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária das cotas da SPE

Localização: Rio de Janeiro**CRI 24 – Hilton Jardins****Concentração PL²:** 3,17%**Devedor:** Monte Hilaire**Juros:** IPCA + 9,00% a.a.**LTV¹:** 39,0%**Rating:** Sem Rating**Garantias:**

- Alienação Fiduciária das Ações da Devedora;
- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fundo de Reserva;
- Fiança dos sócios pessoas físicas;

Localização: São Paulo**CRI 25 – Shopping Raposo****Concentração PL²:** 0,78%**Devedor:** Derry Investimentos Imobiliários**Juros:** IPCA + 6,50% a.a.**LTV¹:** 60,0%**Rating:** Sem Rating**Garantias:**

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária de cotas da SPE;

Localização: São Paulo e Região Metropolitana

CRI 26 – Giftlog



Concentração PL²: 2,16%
Devedor: GIFTLOG Logística e Armazenagem em geral LTDA.
Juros: CDI + 3,00% a.a.
LTV¹: 43,0%
Rating: BBB

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária de cotas da SPE;
- Fiança;

Localização: São Paulo e Região Metropolitana

CRI 27 – Iguatemi Fortaleza Sr



Concentração PL²: 6,77%
Devedor: Calila Administração e Comércio S.A.
Juros: CDI + 1,30% a.a.
LTV¹: 48,8%
Rating: BBB+

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Cessão Fiduciária dos Dividendos do Shopping;
- Aval da Calila Investimentos;
- CRI Subordinado;
- Fundo de reserva;

Localização: Fortaleza, CE

CRI 28 – Iguatemi Fortaleza Mez



Concentração PL²: 3,63%
Devedor: Calila Administração e Comércio S.A.
Juros: CDI + 1,50% a.a.
LTV¹: 64,4%
Rating: BBB-

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Cessão Fiduciária dos Dividendos do Shopping;
- Aval da Calila Investimentos;
- CRI Subordinado;
- Fundo de reserva;

Localização: Fortaleza, CE

CRI 29 – Balaroti



Concentração PL²: 3,47%
Devedor: Balaroti Comércio de Materiais de Construção S.A.
Juros: CDI + 3,00% a.a.
LTV¹: 73,0%
Rating: BBB-

Garantias:

- Alienação Fiduciária dos Imóveis;
- Fundo de reserva;
- Fiança pela Balaroti e Casa Forte;

Localização: Curitiba e Região Metropolitana, Florianópolis e Jaraquá do Sul

CRI 30 – CLE



Concentração PL²: 2,32%

Devedor: Pulverizado

Juros: CDI + 1,45% a.a.

LTV¹: 64,0%

Rating: -

Garantias:

- Alienação Fiduciária dos Imóveis;
- Alienação fiduciária das cotas da Sanca GTIS;
- Fundo de reserva;
- Endosso dos seguros patrimoniais;

Localização: Embu - São Paulo

CRI 31 – Sendas



Concentração PL²: 0,92%

Devedor: Sendas Distribuidora S.A.

Juros: IPCA + 4,90% a.a.

LTV¹: 80%

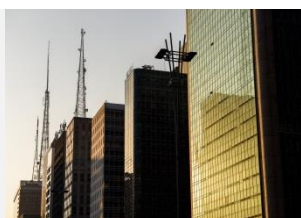
Rating: AA

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fiança Cia Brasileira de Distribuição;

Localização: Camaçari, Castanhal, Curitiba e Palmas.

CRI 32 – Haddock Lobo



Concentração PL²: 3,74%

Devedor: Vitacon

Juros: CDI + 3,00% a.a.

LTV¹: 61%

Rating: BBB-

Garantias:

- Alienação Fiduciária da SPE detentora do imóvel;
- AF do imóvel; Fundo de reserva de 3 PMTs (R\$ 2,15 milhões);
- Aval das pessoas físicas; Fundo de Obras; Fundo de Allowance;

Localização: São Paulo, SP.

CRI 33 – Natural One



Concentração PL²: 2,34%

Devedor: Natural One.

Juros: CDI + 2,20% a.a.

LTV¹: 85%

Rating: BBB-

Garantias:

- Fiança bancária;
- Alienação fiduciária do imóvel;
- Aval do sócio da locatária;
- Coobrigação da cedente;

Localização: Jarinu, SP.

CRI 34 – JSL II



Concentração PL²: 4,39%

Devedor: JSL

Juros: IPCA + 6,00% a.a.

LTV¹: 67%

Rating: AA

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fiança JSL;
- Fiança dos controladores;
- Fundo de despesas;

Localização: Itaquacetuba – SP, Mogi das Cruzes – SP, Rio de Janeiro – RJ, Eldorado do Sul – RS.

CRI 35 – Alphagran

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 e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Setembro 2020 (Data-base: 30/09/2020)



Concentração PL²: 4,36%
Devedor: Alphagran
Juros: CDI + 3,0% a.a.
LTV¹: 49%
Rating: BBB

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fiança PF;
- Alienação Fiduciária das ações detidas pelo controlador;
- Fundo de reserva.

Localização: Barueri – SP.

CRI 36 – Helbor/TF



Concentração PL²: 2,61%
Devedor: Helbor e Toledo Ferrari
Juros: CDI + 2,45% a.a.
LTV¹: 69%
Rating: BBB-

Garantias:

- Alienação Fiduciária das cotas da SPE detentora do terreno da República do Líbano;
- Aval pessoas físicas;
- Alienação Fiduciária dos terrenos da República do Líbano e Aclimação;
- Fundo de reserva.

Localização: São Paulo – SP.

CRI 37 – Creditas



Concentração PL²: 2,81%
Devedor: Pulverizado
Juros: IPCA + 6,60% a.a.
LTV¹: 29,7%
Rating: -

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Imóveis;
- Razão de Garantia de 117%.

Localização: Pulverizado

CRI 38 – Bahema



Concentração PL²: 1,76%
Devedor: Bahema Educação S.A.
Juros: IPCA + 8,50% a.a.
LTV¹: 63,7%
Rating: -

Garantia:

- Alienação Fiduciária do imóvel;

Localização: Rio de Janeiro – RJ.

CRI 39 – DCR



Concentração PL²: 5,40%
Devedor: Pulverizado
Juros: CDI + 5,00% a.a.
LTV¹: 48,1%
Rating: A

Garantias:

- Alienação Fiduciária do imóvel;
- Alienação Fiduciária de cotas da SPE detentora do imóvel;
- Fundo de reserva;

Localização: Embu das Artes – SP.

CRI 40 – Almeida Jr

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 e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Setembro 2020 (Data-base: 30/09/2020)



Concentração PL²: 3,81%
Devedor: Joinville Shopping Participações Ltda.
Juros: IPCA + 5,75% a.a. e CDI + 4,30% a.a.
LTV¹: 34%
Rating: A-

Garantias:

- Alienação fiduciária de 85% do Garten Shopping;
- Fundo de Reserva de 2 PMTs;
- Aval do sócio;
- Fundo de Despesas de 2 anos;

Localização: Joinville - SC.

CRI 41 – JFL Ipês



Concentração PL²: 1,90%
Devedor: Casa dos Ipês Ltda
Juros: IPCA + 7,25% a.a.
LTV¹: 83,25%
Rating: BBB

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Alienação Fiduciária de cotas da SPE detentora do imóvel;
- Aval do sócio;
- Aval do JFL Holding;

Localização: São Paulo – SP.

Deliberações das assembleias do mês

Data da Assembleia	Ativo	Matéria	Voto Proferido	Resultado da Matéria
Agosto/2020	CRI Alphagram	(i)	Aprovar	Aprovado
		(ii)	Aprovar	Aprovado
Agosto/2020	CRI JFL	(i)	Aprovar	Aprovado
		(ii)	Aprovar	Aprovado
		(iii)	Aprovar	Aprovado
Agosto/2020	CRI Estácio	(i)	Aprovar	Aprovado
		(ii)	Aprovar	Aprovado
		(iii)	Aprovar	Aprovado

CSHG Recebíveis Imobiliários
Fundo de Investimento Imobiliário – FII
CNPJ nº 11.160.521/0001-22



Objetivo do Fundo

O Fundo tem por objeto o investimento em empreendimentos imobiliários por meio da aquisição, preponderantemente, de Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI"), desde que atendam aos critérios definidos na Política de Investimentos do Fundo.

Patrimônio Líquido médio últimos 12 meses:

R\$ 1.81.490.418,70

Quantidade de cotas: 12.372.450

Início das atividades

Dezembro de 2009

Público-alvo

Investidores em geral

Escriturador e Custodiante

Itaú Unibanco S.A.

Taxa de administração: 0,8% ao ano sobre valor de mercado de negociação em bolsa do Fundo.

Taxa de performance: 20% sobre o que exceder 110% da taxa média de captação em CDI, conforme regulamento.

Administradora

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

Ofertas concluídas

7 emissões de cotas realizadas

Tipo Anbima - foco de atuação

FII TVM Gestão Ativa - Títulos e Valores Mobiliários

Código de negociação

HGCR11

Glossário

Termos e definições

Seção: Resumo do Fundo

Cota valor de mercado	Valor da cota no mercado secundário na data de fechamento do relatório.
Valor de mercado	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 FIs.
<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.
Cota 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 ao valor da dívida em relação ao valor do imóvel em garantia.

Seção: Comentário da Gestão

FB	Fiança Bancária
AFI	Alienação Fiduciária de Imóvel
AFQ	Alienação Fiduciária de Quotas
AFA	Alienação Fiduciária de Ações
GF	Garantia Fidejussória (Aval ou Fiança de pessoas físicas e/ou pessoas jurídicas)
CF	Cessão Fiduciária
PA	Penhor de Ações
Fundos de Liquidez	Compreende os fundos de reserva e/ou fundos de liquidez constituídos na emissão do CRI, os quais ficam retidos na conta centralizadora e aplicados em títulos de renda fixa.
Múltiplo PMT Médio	Compreende o número correspondente à quantidade de vezes do valor retido nos fundos de liquidez versus o valor relativo à parcela atual do CRI.

Seção: Composição do Resultado

Receita de CRI	Compreende os valores de juros e correção monetária no regime caixa advindos de CRI.
Receita de FII	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 lucro contábil 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, entre outros.
Renda Fixa	Compreende os ganhos de capital e rendimento com LCI, títulos públicos e fundos de renda fixa líquidos de IR.
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 do número do índice no período em questão.
--------------------------------	---

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 negociada 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

PL	Patrimônio Líquido do Fundo.
FII	Fundo de Investimento Imobiliário.
CRI	Certificado de Recebível Imobiliário.
LCI	Letra de Crédito Imobiliário.
Renda Fixa	Compreende a parte do patrimônio líquido aplicada em fundos de renda fixa.

Seção: Radiografia da carteira imobiliária

Aluguel médio mensal	É a média da receita contratada por área bruta locável.
-----------------------------	---

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. 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. 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. É vedada a cópia, distribuição ou reprodução total ou parcial deste material sem a prévia e expressa concordância da CSHG.