



CSHG Imobiliário FOF FII

Março 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\$ 92,00	R\$ 96,84	R\$ 263,5 milhões	8.507	R\$ 16,23 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	7,17%	96,6%	- 0,8%	35

1. Comentários do Gestor

No mês de março, pudemos verificar uma performance negativa do IFIX e positiva do Ibovespa. Assim como verificado no mês anterior, 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, ocasionou um movimento negativo em diversos setores, com destaque para Shoppings, Lajes Corporativas e Logística (segmentos que, em conjunto, representam aproximadamente 50,2% da carteira teórica do IFIX). Desse modo, encerramos o mês com performance mensal de -1,4% para o IFIX e +6,0% 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 março de 2021, a cota do fundo negociada na B3, ajustada por rendimentos reinvestidos, apresentou variação de -1,9% e a cota patrimonial, também ajustada por rendimentos, de -0,8% (vs. -1,4% do IFIX), sendo que o fundo gerou o resultado de R\$ 0,44 por cota.

Analisando a composição de resultado deste mês (seção “Composição do Resultado”), é possível destacar os seguintes itens: (i) aumento nas “Receitas de FIs”, decorrente da conversão de recibos de subscrição detidos em cotas negociáveis e, consequentemente, no incremento de determinadas posições e rendimentos totais recebidos; (ii) diminuição nas “Receitas Não Recorrentes”, devido a um menor giro da carteira no mês e realização de prejuízo em determinadas posições (conforme informado nas seções “Carteira e Mercado” e “Movimentações”) e; (iii) redução nas “Despesas Operacionais”, que haviam incrementado pontualmente no mês anterior devido a ajuste operacional na data de pagamento do imposto de renda sobre ganho de capital devido no mês de janeiro, sendo efetuado no início do mês de fevereiro de 2021.

Ainda, o fundo anunciou a distribuição de rendimentos no valor de R\$ 0,55 por cota, referente ao mês de março e com pagamento no dia 15 de abril de 2021 aos detentores de cotas em 31 de março de 2021.

Por fim, na análise de desempenho do Fundo, sempre reforçamos que a gestão do HGFF deveria ser avaliada pelos resultados alcançados na cota patrimonial ajustada, assim, convidamos todos à nova seção de desempenho na página 5 deste relatório.

• Carteira e Mercado

Durante o mês, como já destacado, pudemos verificar uma performance negativa do IFIX, ocasionada, principalmente, pelas quedas visualizadas nos segmentos de Lajes Corporativas, Shoppings e Logística/Industrial. Em todos os casos, vimos durante o mês uma maior sensibilidade de preços em relação ao incremento nas taxas de juros longas. Aliado a isso, nos primeiros dois setores, fatores como restrições de circulação, adoção de *home office* e atividade econômica têm trazido bastante volatilidade aos preços, dada as possibilidades de aumento em níveis de vacância, descontos e inadimplência.

Sendo assim, temos monitorado constantemente o mercado secundário e primário, tendo visualizado, inclusive, uma quantidade expressiva de ofertas primárias (ICVM 400 e ICVM 76). Vale destacar, no entanto, que temos sido bastante criteriosos nas análises de novas alocações, priorizando ativos de qualidade, gestores com *expertise*, índices destoantes de seus comparáveis e, por fim, liquidez.

Analisando especificamente a carteira do CSHG Imobiliário FoF FII, buscamos, durante o mês, ajustar nossas posições e setores, tendo em vista: (i) a redução de risco específico e setorial, considerando o cenário atual e incremento nas taxas de juros longas; (ii) maior proteção da carteira e; (iii) geração de caixa para fazer frente a oportunidades no mercado primário e secundário. Sendo assim, destacamos as seguintes movimentações setoriais:

- a. 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;
- b. Lajes Corporativas: continuamos a reduzir posição específica no setor (BRCR11, conforme abaixo), com o objetivo de reduzir risco específico. Em contrapartida, aumentamos exposição, via oferta ICVM 476, em fundo do mesmo setor a patamares e índices mais atrativos. Desse modo, a alocação setorial permanece neutra e temos estudado eventuais aumentos pontuais em ativos mais descontados. Destacamos, ainda, que a redução tem sido realizada com prejuízo, que entendemos, no entanto, coerente com a visão de médio/longo prazo para o HGFF11.
- c. Fundo de CRI: continuamos a incrementar a exposição do fundo no setor, tendo em vista a sua resiliência aliada a níveis de indexadores que devem nos possibilitar rendas mais elevadas e eventual ganho de capital.
- d. Shoppings: continuamos sem grandes movimentações no setor, uma vez que entendemos que ainda deve apresentar bastante volatilidade no curto prazo. Vale destacar, por outro lado, que temos estudado eventuais aumentos pontuais em ativos mais descontados, visualizado médio/longo prazo.

• Movimentações

Considerando o fundo CSHG Imobiliário FoF FII, encerramos o mês de março com 96,6% do PL alocado em 35 fundos imobiliários, tendo negociado, aproximadamente, R\$ 22,4 milhões em cotas de FIIs no mercado secundário e primário no mês.

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

- (i) Venda parcial de cotas de XPLG11, HGRU11, VILG11, BARI11, BTLG11 e SPVJ11, 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;
- (ii) Continuidade na venda parcial de BRCR11, tal qual informado no relatório anterior, com a finalidade de geração de caixa para a participação na oferta 476 de CORM11. Neste caso, temos por objetivo central a redução de exposição no primeiro, mantendo a mesma concentração da carteira na estratégia de Lajes Corporativas e realocando parte dos recursos vendidos para ativo com índices comparativos mais atrativos.
- (iii) Venda parcial de cotas de MCCI11 e aumento de exposição em HGCR11, tendo em vista o perfil dos indexadores de suas carteiras e negociações em termos relativos. Ou seja, entendemos que num cenário de aumento de Taxa Selic, devemos destravar mais valor na posição de HGCR11.
- (iv) Subscrição de cotas nas ofertas de CPTS11, IRDM11, SPVJ11 e BARI11, considerando a recomposição de posições vendidas nos três últimos, patamares atrativos de suas ofertas e possibilidades de valorização das posições.

2. Relação com Investidores

Os informes de rendimentos foram disponibilizados até o prazo regulatório para tal, qual seja, 26 de fevereiro de 2021. Mais informações acerca da disponibilização do informe assim como do procedimento para solicitação de segunda via podem ser encontrados no site da Administradora, nesse [link](#).

Ressaltamos ainda, que a convocação para a Assembleia Geral Ordinária foi realizada em 16 de março de 2021 e será realizada em 16 de abril de 2021 (convocação disponível neste [link](#)). Incentivamos que os cotistas participem de forma não presencial, com voto por procuração ou eletrônico, os quais podem ser obtidos pelo e-mail list.imobiliario@cshg.com.br.

Composição do Resultado

(Valores em reais: R\$)	Março de 2021	Fevereiro de 2021	2021	12 Meses
Receitas Recorrentes¹	1.510.405	1.491.824	4.766.008	13.538.013
Receita de FII's	1.510.405	1.491.824	4.766.008	13.480.173
Receita de CRI's	-	-	-	57.840
Receitas Não Recorrentes¹	64.871	388.548	1.672.217	6.100.759
Resultado operações FII's	64.871	388.548	1.672.217	6.096.214
Resultado operações CRI's	-	-	-	4.545
Renda Fixa^{1 5}	7.032	8.681	36.257	172.270²
Total de Receitas	1.582.308	1.889.053	6.474.481	19.811.042
Despesas Operacionais ^{1 4}	(317.787)	(705.776)	(1.322.978)	(3.682.792)
Total de Despesas	(317.787)	(705.776)	(1.322.978)	(3.682.792)
Resultado¹	1.264.521	1.183.277	5.151.504	16.128.249
Rendimentos HGFF ³	1.574.978	1.574.978	4.724.935	16.302.129
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.

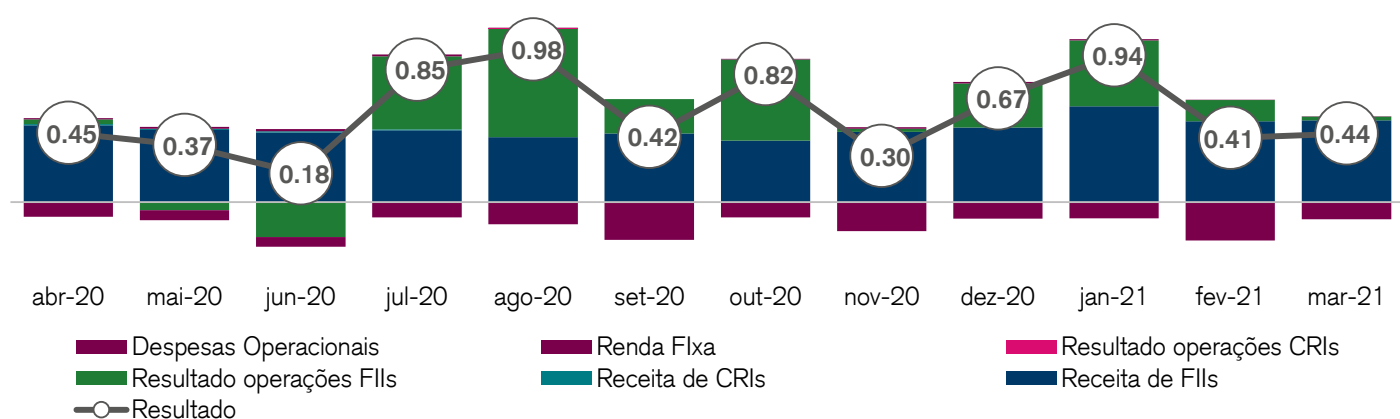
³ Foram excluídos os valores dos pagamentos aos recibos da 2ª Emissão e, a partir de Outubro de 2020, passa a incluir as cotas integralizadas na 2ª Emissão.

⁴ Engloba o pagamento de imposto de renda sobre ganho de capital: (i) Março de 2021: R\$ 49.105,16; (ii) Fevereiro de 2021: R\$ 138.756,60 (conforme relatório anterior).

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

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

abr-20	mai-20	jun-20	jul-20	ago-20	set-20	out-20	nov-20	dez-20	jan-21	fev-21	mar-21
Rendimento distribuído³											
0,55	0,50	0,55	0,55	0,55	0,55	0,55	0,55	0,90	0,55	0,55	0,55
Saldo de resultado acumulado¹											
0,77	0,64	0,27	0,57	1,00	0,85	0,81	0,56	0,32	0,72	0,58	0,47

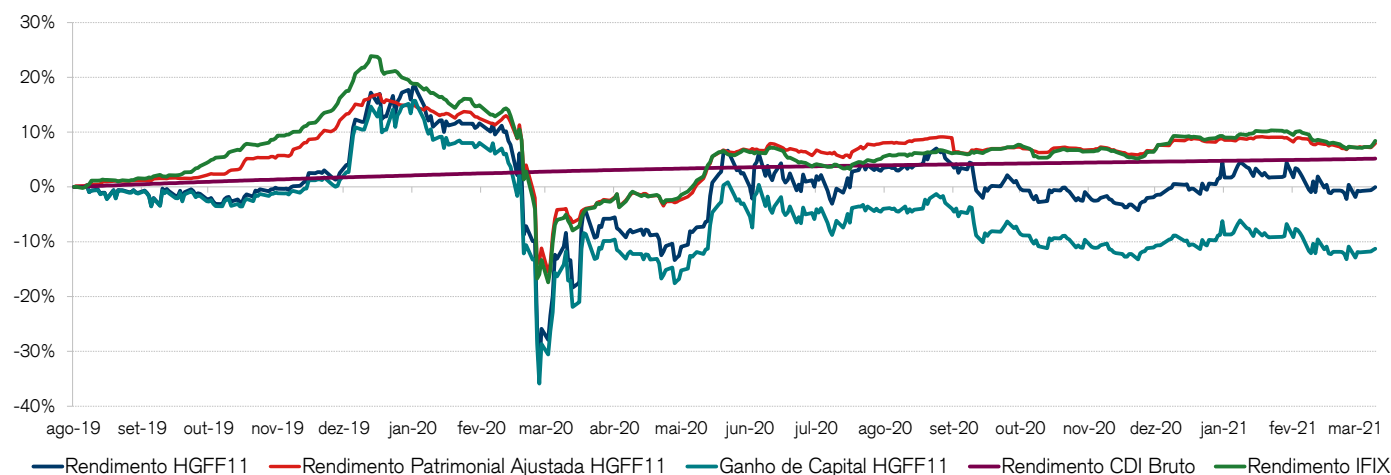


Fontes: CSHG.

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

Rentabilidade

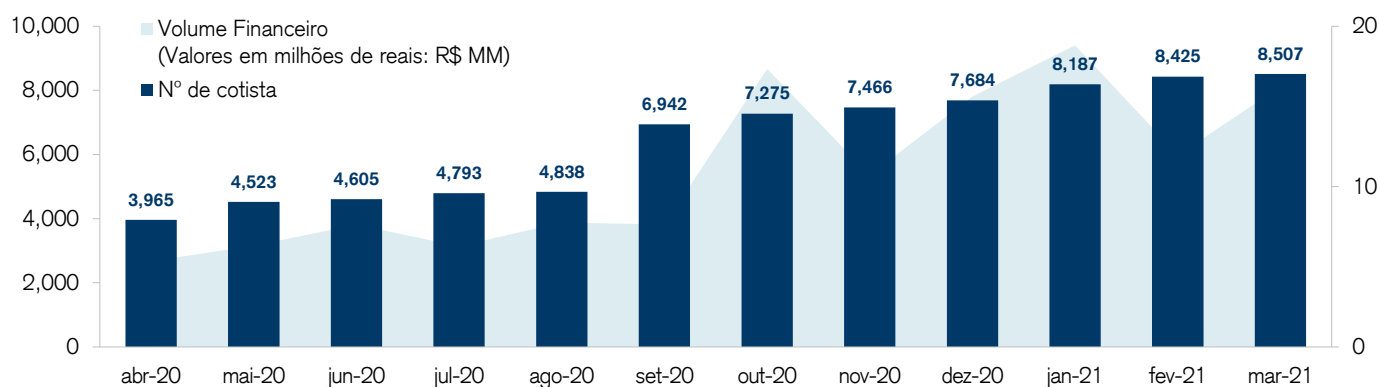
Tabela de rentabilidade ¹	Mês	Ano	12 Meses	Início
HGFF11 (Mercado)	-1,9%	-0,6%	9,1%	0,0%
HGFF11 (Patrimonial Ajustada)	-0,8%	-0,5%	12,4%	7,9%
IFIX	-1,4%	-0,8%	14,1%	8,4%
CDI	0,2%	0,5%	2,2%	5,2%



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

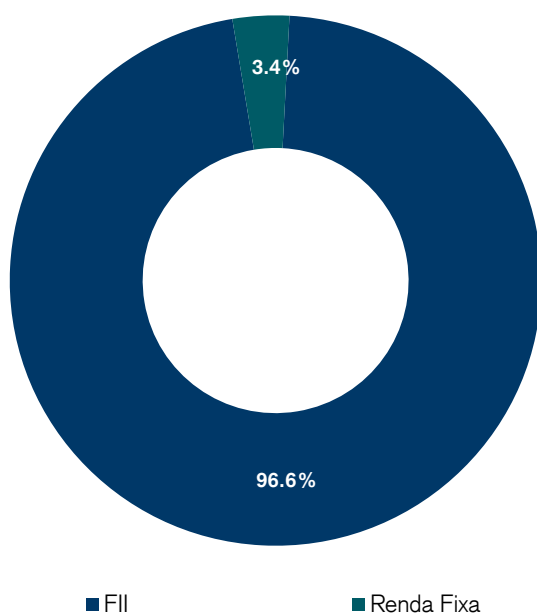
	Mês	2021	12 Meses
Volume Financeiro mensal¹ (Valores em milhões de reais: R\$ MM)	16,23	47,00	131,63
Giro¹	6,2%	17,6%	57,5%
Presença em pregões	100%	100%	100%



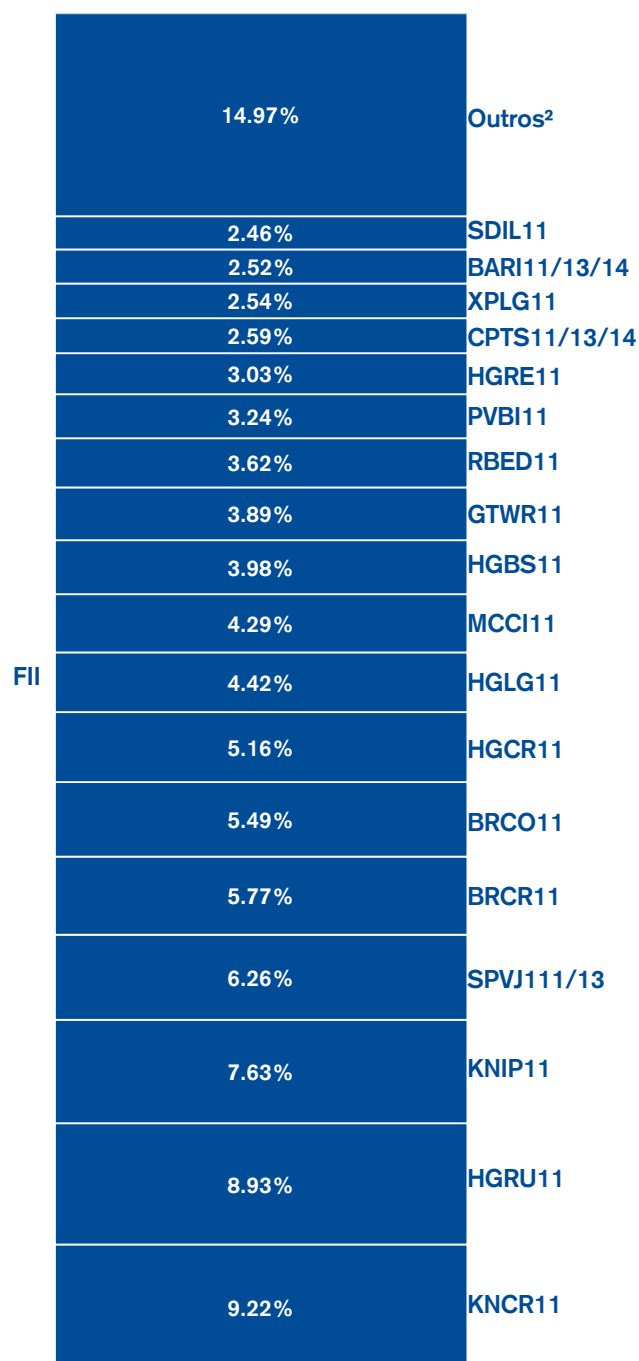
Fontes: Quantum Axis e CSHG.

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)



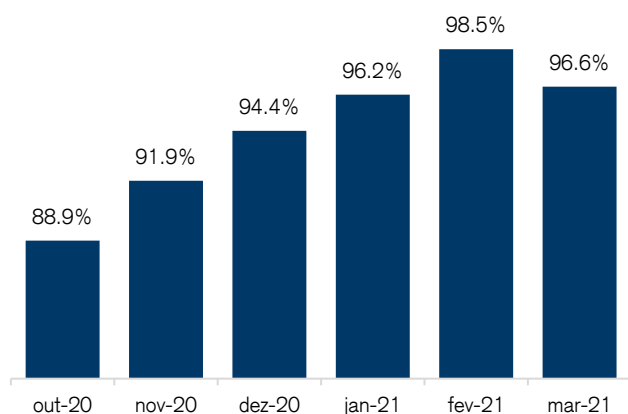
Fontes: CSHG.

(Valores: R\$ milhões)

FII's	268
CRI's	-
Caixa	8
Outros	1
Patrimônio Líquido	277
Quantidade de Cotas (n°)	2.863.597
Cota Patrimonial (R\$)	96,84

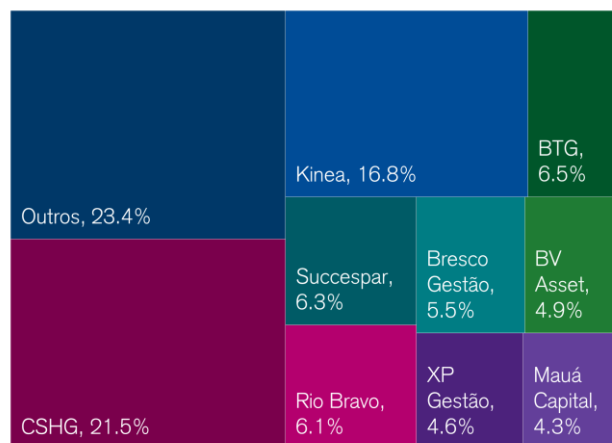
Fontes: CSHG.

Evolução da alocação em Ativos Alvo¹ (% do PL)



Fontes: CSHG.

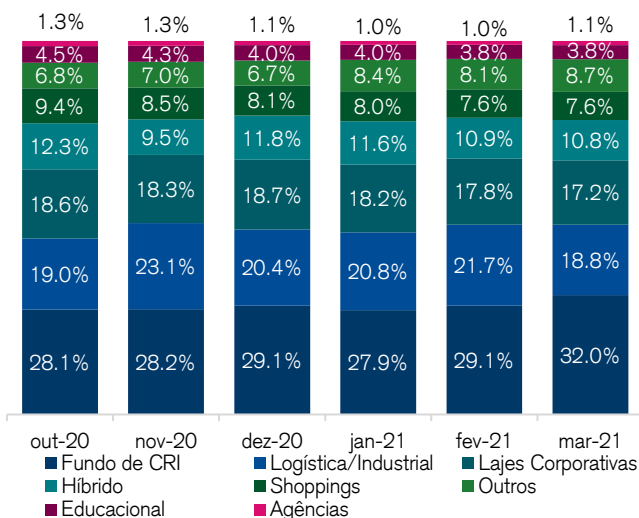
Diversificação por Gestor (% de Ativos Alvo¹)



Fontes: CSHG.

Diversificação por setor de atuação²

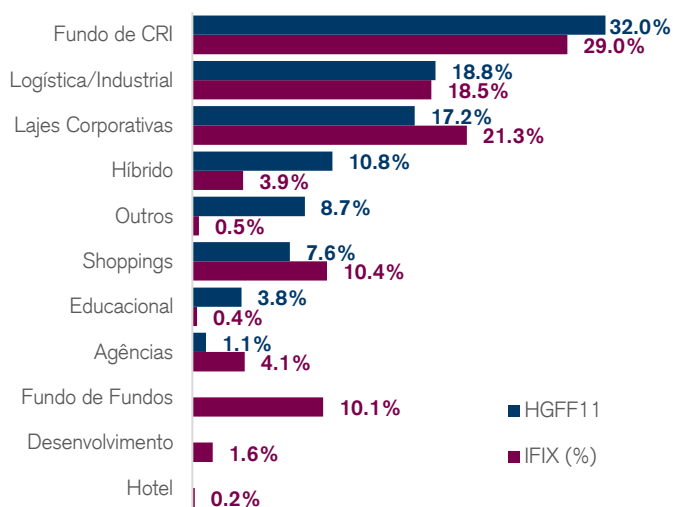
(% de Ativos Alvo¹)



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.

Diversificação por tipo de alocação (% de Ativos Alvo¹)



Fontes: CSHG.

Desempenho¹

	HGFF11 (Patrimonial Ajustada)	IFIX
Volatilidade anualizada	15.0%	16.2%
Número de meses positivos	12	14
Número de meses negativos	8	6
Número de meses acima de 100% do IFIX	11	-
Número de meses abaixo de 100% do IFIX	9	-
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 (03/2021).

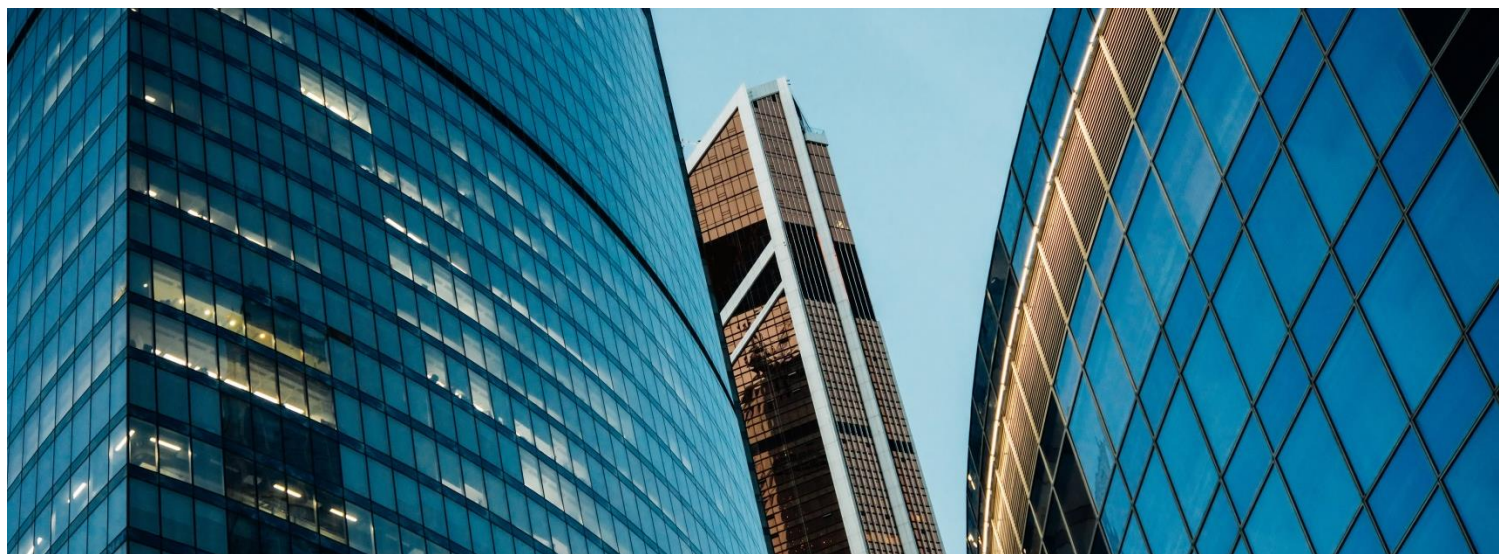
Deliberações das assembleias do mês

Data da Assembleia	Ativo	Matéria	Voto Proferido	Resultado da Matéria
26-fev-2021	Itaú Renda Fixa Referenciado DI Custódia	1	Favorável	Aprovada
3-mar-2021	IRDM11	1	Favorável	Aprovada
16-mar-2021	VVPR11	1	Favorável	Aprovada
29-mar-2021	SPVJ11	1	Favorável	Aprovada
31-mar-2021	Itaú Soberano RF Simples LP	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\$ 232.333.335,47

Quantidade de cotas: 2.863.597

Início das atividades

Agosto de 2019

Público-alvo

Investidores em geral

Escriturador e Custodiante

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

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.

Administradora

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

Ofertas concluídas

2 emissões de cotas realizadas

Tipo Anbima - foco de atuação

FII TVM Gestão Ativa - Títulos e Valores Mobiliários

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 fundos de renda fixa e títulos públicos federais.
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.
VLOL11	Fundo de Investimento Imobiliário – FII Vila Olimpia Corporate.
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.
BARI13	Recibo de subscrição referente à 3ª (terceira) emissão de cotas do Fundo de Investimento Imobiliário Barigui Rendimentos Imobiliários I FII.
BARI14	Recibo de subscrição referente à 3ª (terceira) emissão de cotas do 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.
XPCI11	XP Crédito Imobiliário 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.
CPTS13	Recibo de subscrição referente à 9ª (nona) emissão de cotas do Capitânia Securities II – Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
CPTS14	Recibo de subscrição referente à 9ª (nona) emissão de cotas do Capitânia Securities II – Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
VGIP11	Valora CRI Índice de Preço - Fundo de Investimento Imobiliário - FII.
VGIP12	Direito de preferência 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.
ARCT12	Direito de preferência referente à 4ª (quarta) emissão de cotas do Riza Arctium Real Estate 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. À 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.