

CSHG Logística FII

Março 2021

CSHG Logística
Fundo de Investimento Imobiliário – FII
("CSHG Logística FII", "Fundo" ou "HGLG11")
CNPJ nº 11.728.688/0001-47

Faça parte do nosso mailing

Cadastre-se

Cota valor de Mercado ¹	Cota patrimonial ¹	Valor de Mercado do Fundo ¹	Nº de cotistas	Rendimento
R\$ 175,99	R\$ 146,94	R\$ 3,2 bilhões	277.168	R\$ 0,78 por cota
ABL ¹ Total	Dividend Yield ¹	Retorno Mensal ¹	Vacância Física ¹	Vacância Financeira ¹
691 mil m ²	5,3 %	-1,3 %	15,2 %	6,5 %

1. Comentários do Gestor

Neste mês, o Fundo apresentou uma receita total de R\$ 15,5 milhões (R\$ 0,84 por cota), o que levou a um resultado de R\$ 13,1 milhões (R\$ 0,71 por cota) e distribuiu uma renda de R\$ 0,78 por cota, seguindo com o patamar estabelecido no semestre anterior. Vale destacar que, novamente, houve o retorno positivo dos diferimentos negociados durante o primeiro semestre de 2020 e esse mês não houve o pagamento do aluguel trimestral da **Volkswagen Vinhedo**, que deve ser pago em abril.

2. Relação com Investidor

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 e Extraordinária foi realizada em 18 de março de 2021 e será realizada em 19 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.

3. Comercial

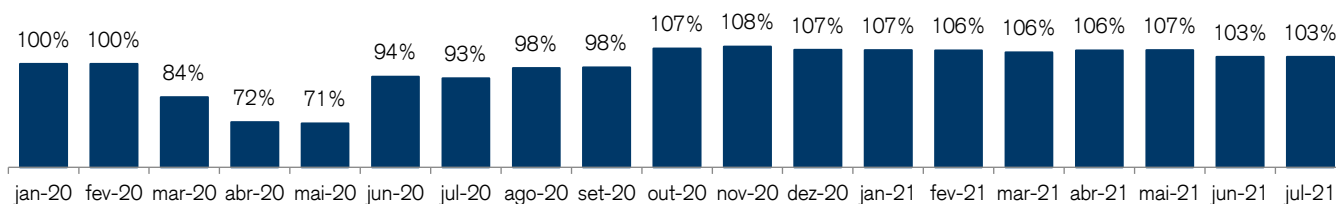
Durante o mês de março, concluímos um acordo comercial para a locação da totalidade do galpão **HGLG Betim** para uma empresa de comércio eletrônico, sendo que já foi realizada a entrega das chaves. Com a locação e até o término do período de carência, haverá a liberação integral do saldo da multa da antiga locatária, hoje retido numa conta vinculada (detalhes no Fato Relevante disponível neste [link](#)). Na data base desse relatório, o saldo desta conta é de aproximadamente R\$ 70,9 milhões, equivalente a R\$ 3,85 por cota.

No **Condomínio SJC**, também houveram 3 negociações: (i) um acordo de locação de aproximadamente 1.000 m² cujo contrato deve ser assinado nos próximos dias; (ii) uma tratativa para a expansão de um locatário; e (iii) uma renovação do contrato de outro inquilino. No **Master Offices**, estamos finalizando a assinatura de um contrato com um novo locatário que vai assumir o espaço e obrigações da Takeda, a qual já havia notificado a saída, com isso não teremos vacância no espaço. Como parte da negociação, foi concedido um desconto de 10% no aluguel e, em contrapartida, o contrato foi renovado por mais 2 anos a partir do seu vencimento.

Após cumprir com o aviso prévio, a Bosch no **HGLG Itupeva** efetivou a devolução de um dos dois módulos que haviam notificado a devolução, cuja multa rescisória é de aproximadamente R\$ 815 mil e será recebida durante o mês de abril. Esperamos que o outro módulo seja devolvido nas próximas semanas, que somará a multa o valor de aproximadamente R\$1,3 milhão. A equipe comercial intensificou o trabalho de prospecção de novos inquilinos e já tiveram diversas visitas. Além disso, já existe uma negociação bastante avançada para a locação de aproximadamente 5.000m², que esperamos fechar durante o mês de abril.

Neste mês, o Fundo continua no ciclo de reposição dos diferimentos concedidos durante o período de pandemia. Para exemplificar a curva desses acordos, apresentamos o gráfico abaixo da evolução do % do aluguel contratado acordado já impactado pelos atuais diferimentos:

■ % aluguel contratado



Fonte: CSHG, em 31 de março de 2021. Os dados acima não representam qualquer tipo de garantia ou promessa futura. O critério da Administradora foi utilizar como base aqueles contratos que tiveram algum tipo de confirmação de acordo por parte dos inquilinos após a apresentação dos termos pela Administradora. Vale ressaltar que pode haver atualização de valores de competências anteriores devido ao dinamismo das negociações e o alongamento da pandemia. .

4. Técnico

Neste mês a equipe de engenharia está acompanhando os ativos do portfólio com destaque para os pontos abaixo:

- (i) **Condomínio SJC:** Conforme previsto no relatório anterior, a modernização das instalações elétricas, hidráulicas e de incêndio do empreendimento foi satisfatoriamente finalizada em março, ficando pendente para término em abril a manutenção da cobertura.
- (ii) **Terrenos Extrema:** Ocorreu o aprofundamento dos custos para a obra e espera-se que ao longo de abril sejam definidos os últimos ajustes contratuais para o início do desenvolvimento dos galpões, assim que finalizada essa etapa e definidos os cronogramas de avanço físico-financeiro, tais informações passarão a ser divulgadas no relatório mensal.
- (iii) **Comunicação visual:** O time técnico, comercial e de gestão tomaram a decisão de realizar um *rebranding* dos ativos. A intenção é tornar a marca do Fundo uma referência na gestão de galpões e criar uma identidade visual.



Fonte: CSHG

- (iv) **CONE G04:** O desenvolvimento do módulo G04 avança de acordo com o cronograma esperado, chegando ao avanço físico de 14,1% e o desembolso financeiro chegando em 25,3%, destacando-se nesse mês a etapa de execução das fundações do galpão. Na sequência, destacam-se algumas fotos da obra e a curva do desenvolvimento físico-financeiro.



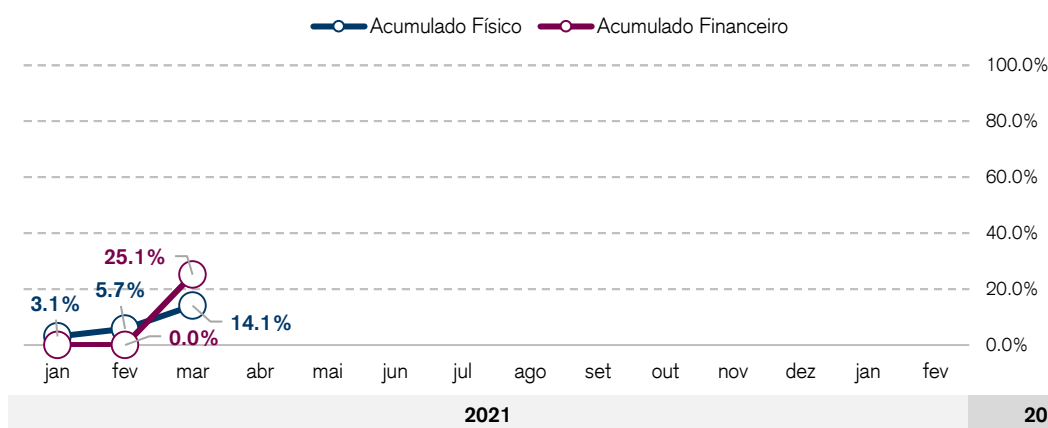
Fonte: CSHG

CONE G04: Acompanhamento de obra

Ano	2021												2022		Total
Mês	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	jan	fev	
Físico	3.1%	2.7%	8.3%	17.0%	17.5%	14.8%	19.1%	10.3%	1.4%	3.3%	2.5%	0.0%	0.0%	0.0%	100%
Financeiro	0.0%	0.0%	25.1%	11.3%	10.9%	11.1%	10.2%	8.6%	7.2%	9.0%	4.2%	0.5%	0.6%	1.2%	100%
Medição geral (R\$ em milhões)	1.54	2.51	9.89	6.11	5.86	5.98	5.50	4.65	3.90	4.83	2.29	0.28	0.32	0.24	53.90
Desembolso² (R\$ em milhões)	-	-	4.06	1.83	1.76	1.80	1.65	1.39	1.17	1.45	0.69	0.08	0.10	0.19	16.17
	realizado			previsto											

Fonte: CSHG

Desenvolvimento CONE G04: Curva de evolução físico-financeira da obra



Acumulado Físico	3.1%	5.7%	14.1%	31.1%	48.6%	63.4%	82.5%	92.8%	94.2%	97.5%	100%	100%	100%	100%
Acumulado Financeiro	0.0%	0.0%	25.1%	36.5%	47.3%	58.4%	68.6%	77.3%	84.5%	93.5%	97.7%	98.2%	98.8%	100%
	realizado			previsto										

Fonte: CSHG.

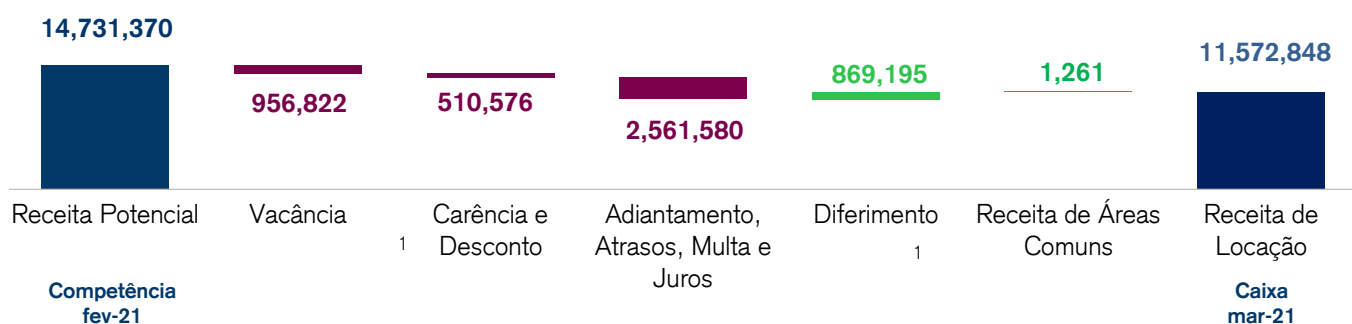
² O fundo possui uma participação de desembolso de 30% sobre o valor da obra

Composição do Resultado

(Valores em reais: R\$)	Março de 2021	Fevereiro de 2021	2021	12 Meses
Receita de Locação ¹	11.572.848	10.289.023	39.755.782	164.483.445
Rendimentos Mobiliário ¹	2.696.688	2.330.123	7.760.241	29.534.292
Ganhos de Capital Bruto ¹	1.116.651	12.897	1.689.453	9.736.514
IR sobre Ganho de Capital	(3.235)	(36.866)	(148.931)	(527.198)
Total de Receitas	15.382.951	12.595.178	49.056.545	203.227.052
Despesas Imobiliárias ¹	(985.377)	(701.167)	(2.474.990)	(7.116.444)
Despesas Operacionais ¹	(1.279.813)	(2.004.389)	(5.182.688)	(19.046.703)
Total de Despesas	(2.265.190)	(2.705.556)	(7.657.678)	(26.163.147)
Resultado¹	13.117.761	9.889.622	41.398.867	177.063.905
Rendimento anunciado	14.380.834	14.380.834	43.142.503	177.796.202
Quantidade de Cotas	18.436.967	18.436.967		

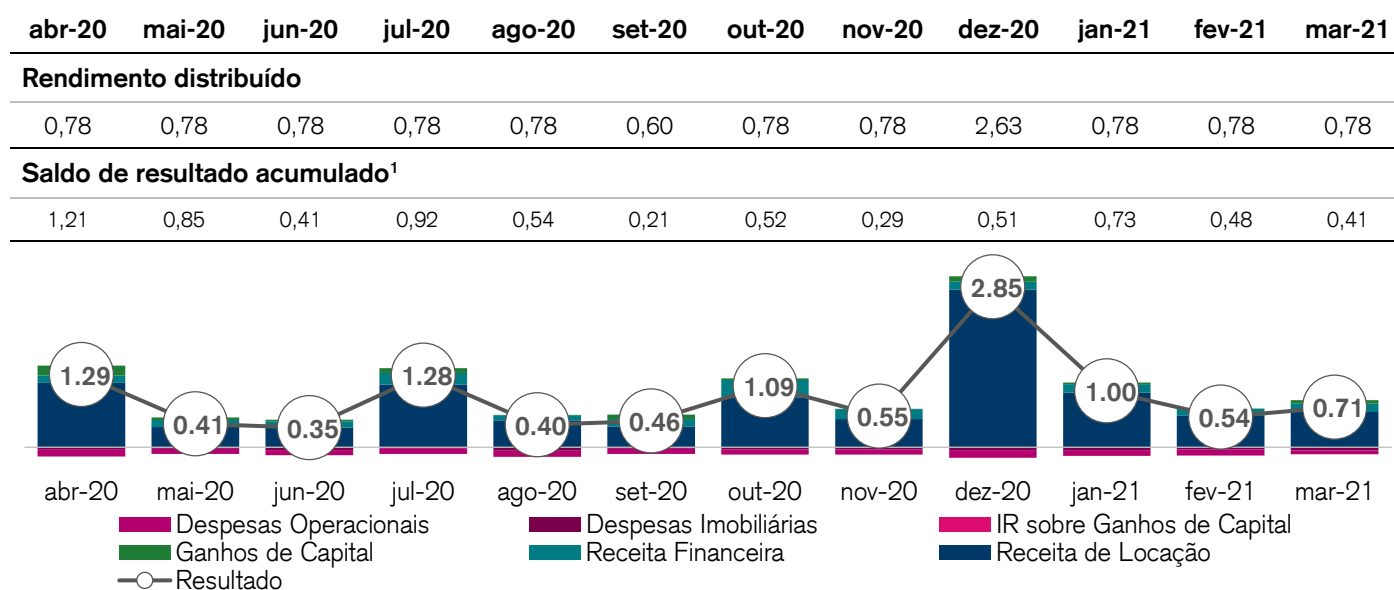
Fontes: CSHG.

Receita de Locação (Valores em reais: R\$)



Fontes: CSHG.

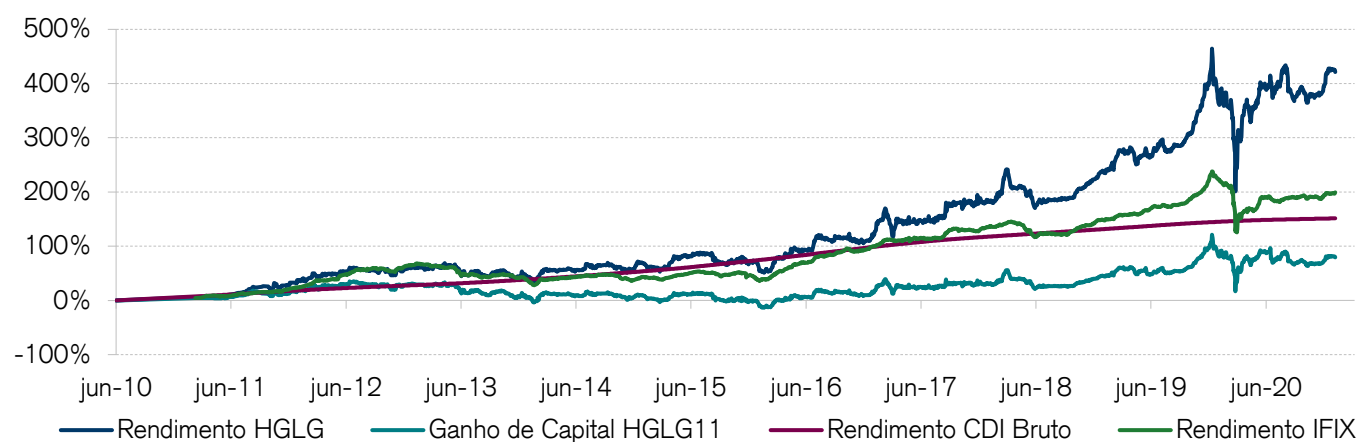
Resultado do Fundo por cota (Valores em reais: R\$)



Fontes: CSHG.

Rentabilidade

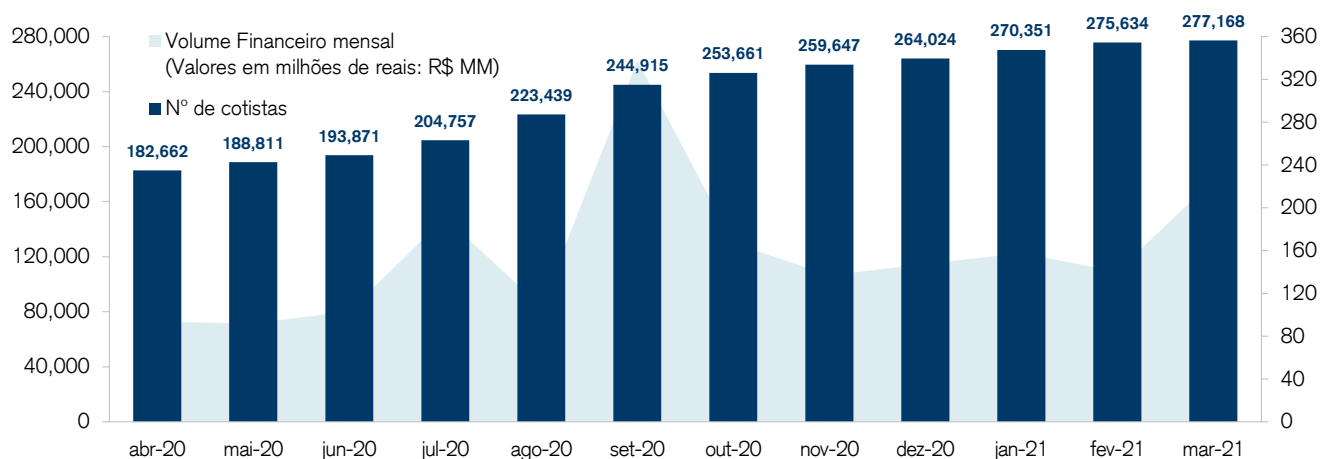
Tabela de rentabilidade ¹	Mês	Ano	12 Meses	Início
HGLG11 ¹	-1,3%	-0,5%	26,6%	415,1%
IFIX	-1,4%	-0,8%	14,1%	*
CDI Bruto	0,2%	0,5%	2,2%	152,3%



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

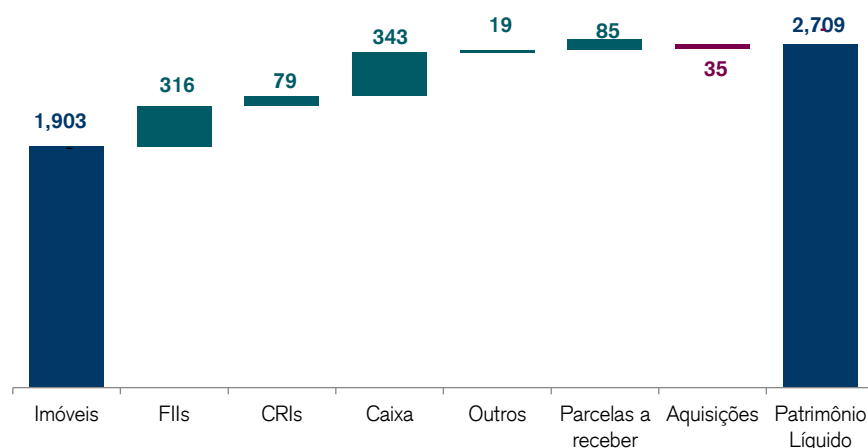
	Mês	Ano	12 Meses
Volume Financeiro mensal¹ (Valores em milhões de reais: R\$ MM)	226,0	523,8	1.899,8
Giro	7,0%	11,3%	68,8%
Presença em pregões	100%	100%	100%



Fontes: Quantum Axis e CSHG.

Carteira

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



(Valores: R\$ milhões)

Imóveis	1.903
FIs	316
CRIs	79
Caixa	343
Outros	19
Parcelas a Receber	85
Aquisições	(35)
Patrimônio Líquido	2.709
Quantidade de Cotas (n°)	18.436.967
Cota patrimonial (R\$)	146,94

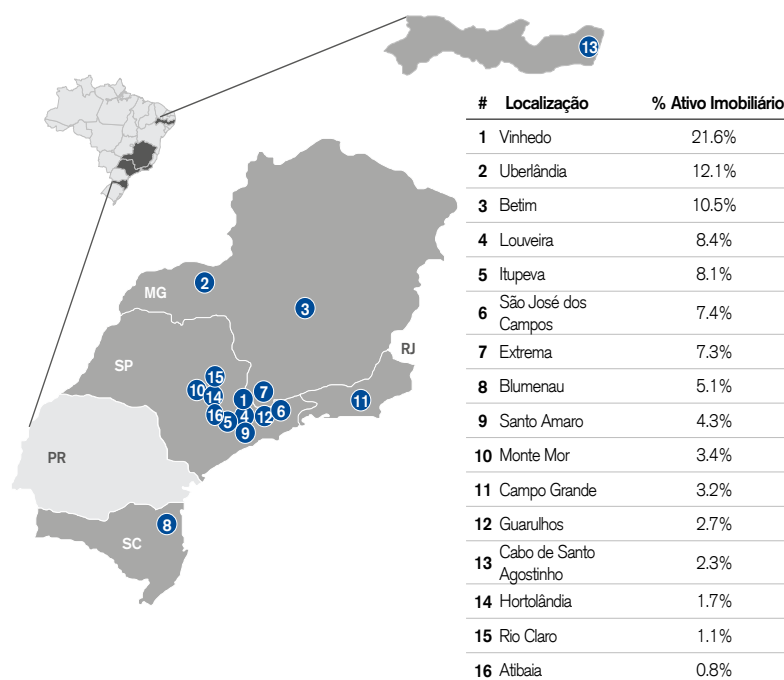
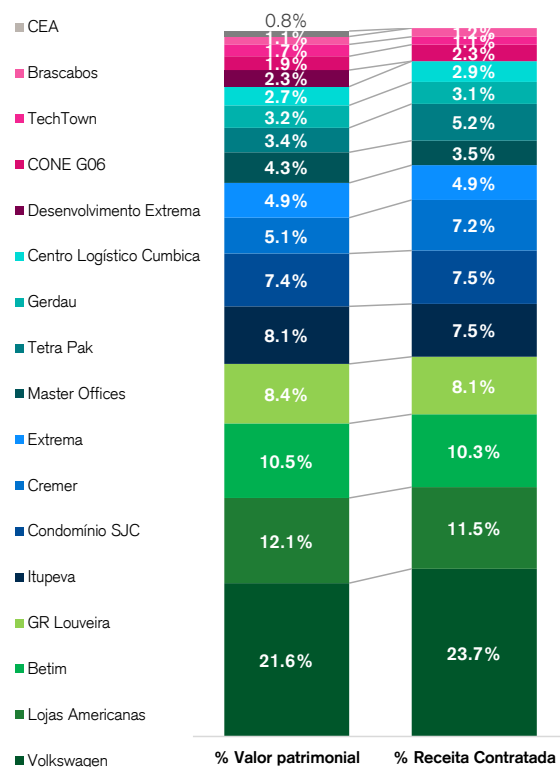
Fonte: CSHG.

Detalhamento de Aquisições e Parcelas a Receber

Prazo	Classificação	Descrição	Valor (R\$ milhões)	Fato Relevante
Até 6 meses	Aquisições	Parcela Imóvel Extrema	5,1	(link)
	Aquisições	Custos de Transação - Itupeva e Betim	5,7	(link)
	Aquisições	Parcela Residual CONE G06	5,0	(link)
	Aquisições	Saldo a Integralizar no Desenvolvimento Extrema	3,6	(link)
6 a 12 meses	-	-	-	-
Maior que 12 meses	Aquisições	Parcela Imóvel Extrema	15,2	(link)
	Parcela a receber	Venda imóveis Atibaia	13,6	(link)
	Parcela a receber	Multa WBM Betim	70,9*	(link)

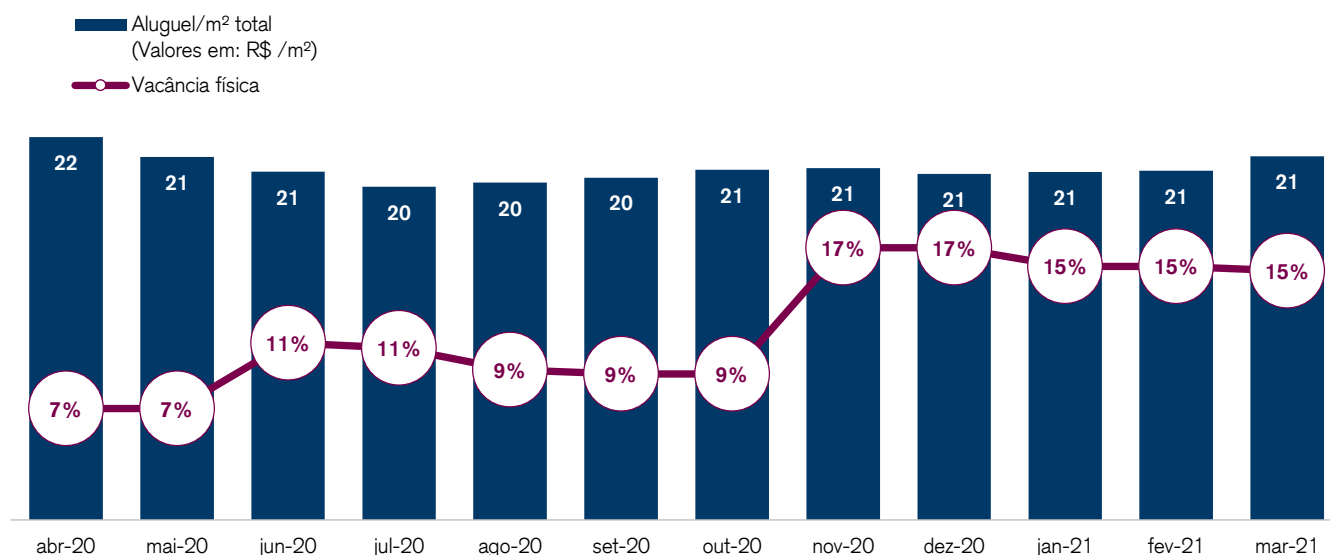
Fonte: CSHG. * Leia ao fato relevante para mais detalhes.

Ativos Imobiliários



CONE G04 = 0,4%.
Fontes: CSHG.

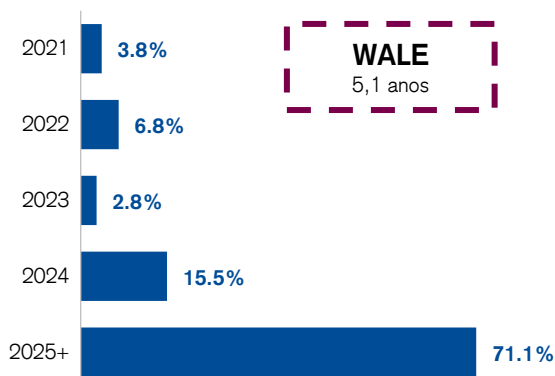
Evolução da vacância física e do aluguel médio mensal¹ por m²



Fontes: CSHG.

Vencimento dos contratos

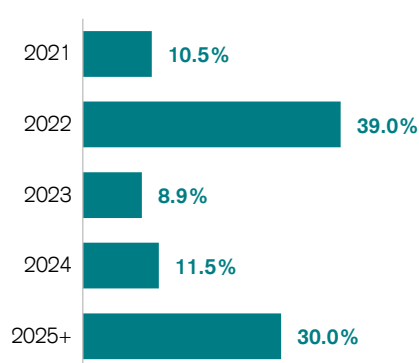
(% da Receita Contratada)



Fonte: CSHG.

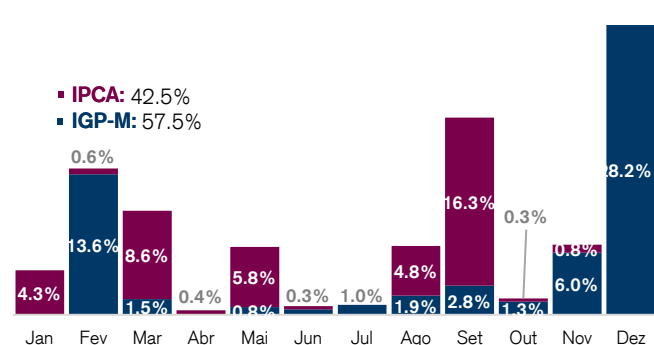
Revisão dos contratos

(% da Receita Contratada)



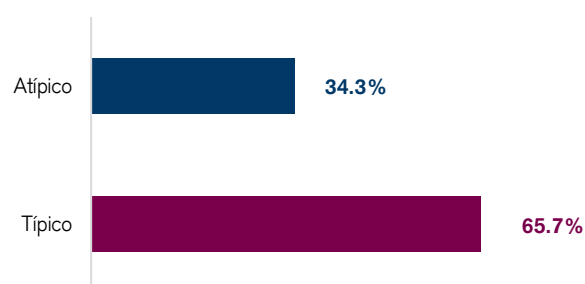
Fonte: CSHG.

Mês de Reajuste (% da Receita Contratada)



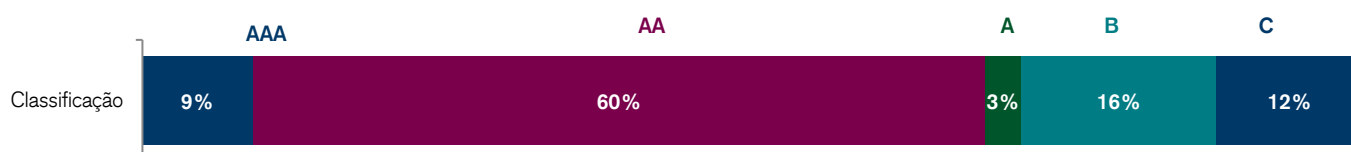
Fonte: CSHG.

Tipicidade dos Contratos (% da Receita Contratada)



Fonte: CSHG.

Classificação dos setores de atuação (% da Receita Contratada)



Fonte: CSHG.

Principais Eventos

28/08/2020 (link)	Aquisição – Itupeva e Betim Foi realizada a aquisição de dois ativos logísticos: (i) um em Itupeva – SP; e (ii) outro em Betim – MG. O ativo localizado em Itupeva possui atualmente 3 inquilinos, uma ABL total de 58.828 m² e se encontra 93% locado. O valor de aquisição desse ativo foi de R\$ 151.700.878,70. O segundo ativo é um galpão monousuário, possuindo uma ABL total de 62.587 m² e integralmente locado para a WMB Comércio Ltda. O valor total de aquisição do segundo ativo foi de R\$ 194.379.392,58.
20/11/2020 (link)	Aquisição – CONE O Fundo concluiu a aquisição de dois ativos imobiliários em Cabo de Santo Agostinho – PE no Condomínio CONE Multimodal. O primeiro ativo corresponde a fração ideal de 73% do galpão logístico multiusuário “G06”. O segundo ativo logístico corresponde a fração ideal de 30% de um terreno já terraplanado e com projeto aprovado para construção de galpão refrigerado “G04” com 5.541 m² proporcionais.
30/11/2020 (link)	Rescisão de contrato atípico O Fundo assinou Instrumento Particular de Distrato com a inquilina WMB Comércio Eletrônico Ltda. A empresa era locatária do Fundo no ativo de Betim. O valor total a ser pago pela WMB a título de multa é de aproximadamente R\$ 114 milhões. A forma de pagamento foi a seguinte: (i) R\$ 38 milhões foram pagos em dezembro de 2020. (ii) O restante do saldo será transferido para uma conta vinculada, em que o WMB irá transferir todo mês o equivalente ao aluguel atual de R\$ 1.415.428,95 até o saldo da conta zerar, ou o ativo Betim ser alugado novamente.
30/11/2020 (link)	Aquisição – GR Louveira O Fundo realizou a aquisição do ativo GR Louveira. O ativo possui 3 inquilinos e conta com uma ABL de 55.202 m². O valor total pago foi de R\$ 156 milhões.
08/12/2020 (link)	Reavaliação anual Os imóveis do Fundo foram reavaliados a valor de mercado, resultando em um valor 4,23% superior aos valores contábeis dos referidos imóveis, o que totaliza uma variação positiva de 1,80% na cota patrimonial.
23/12/2020 (link)	Aquisição de 3 terrenos em Extrema O Fundo integralizou R\$ 38 milhões de um total de R\$ 44 milhões numa SPE, que tem como único sócio o próprio Fundo. A SPE assinou escrituras de compra e venda de 3 terrenos. Em conjunto os terrenos têm área total de 1.293.654 m². É previsto um complexo de galpões logísticos com ABL aproximada de 370.000 m².

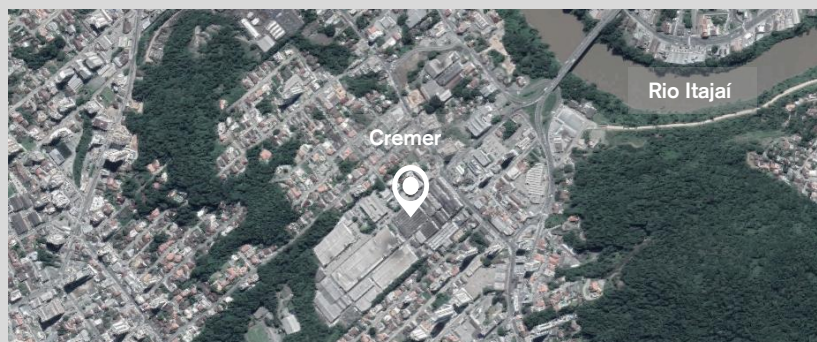
Imóveis logísticos



Cremer

Rua Iguaçu, 291
Blumenau - SC.

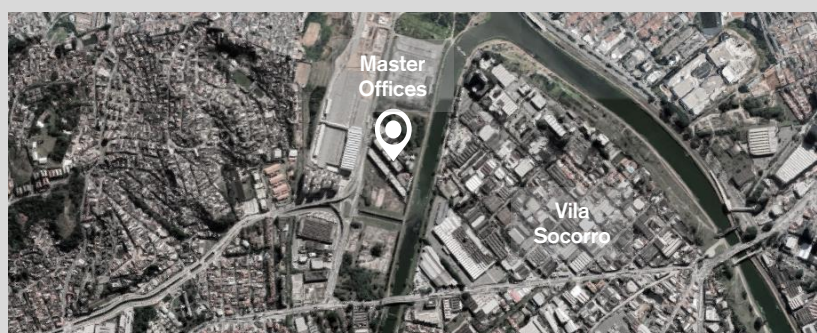
ABL: 65.825 m²
Participação: 100%
Vacância: 0%
Nº de locatários: 1
Classificação: C



Master Offices

Avenida Guido Caloi, 1935
São Paulo - SP.

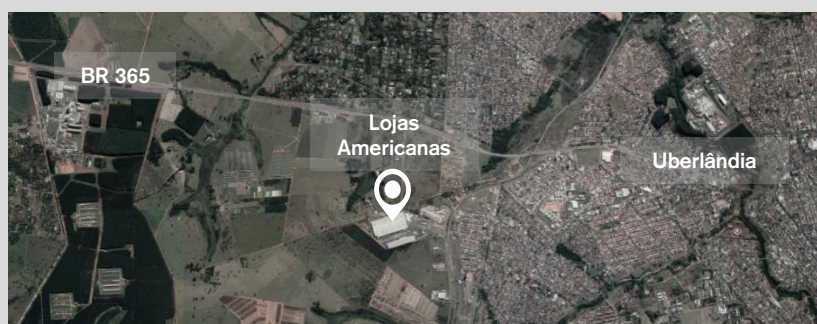
ABL: 14.359 m²
Participação: 100%
Vacância: 0%
Nº de locatários: 12
Classificação: B



Lojas Americanas

BR 497, Km 1480
Uberlândia - MG.

ABL: 89.187 m²
Participação: 100%
Vacância: 0%
Nº de locatários: 1
Classificação: AA




Ed. Safira - CEA

Avenida Tégula, 888
Atibaia - SP.

ABL:	7.747 m ²
Participação:	100%
Vacância:	100%
Nº de locatários:	0
Classificação:	B


Brascabos Rio Claro

Av. Brasil, 3464
Rio Claro - SP.

ABL:	11.492 m ²
Participação:	100%
Vacância:	0%
Nº de locatários:	1
Classificação:	C


Tech Town

Rodovia SP 101, Km 09
Hortolândia - SP.

ABL:	7.885 m ²
Participação:	90%
Vacância:	52%
Nº de locatários:	2
Classificação:	B e C

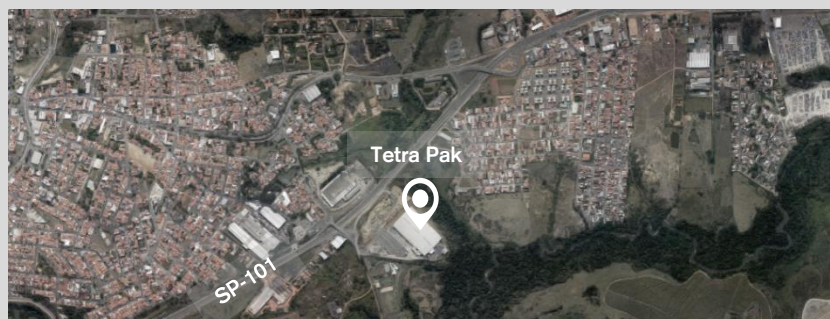




Tetra Pak

Rua Tobias Bueno de Oliveira,
701
Monte Mor - SP.

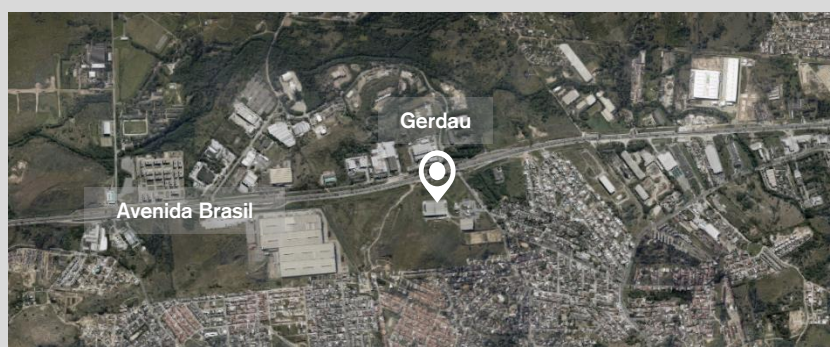
ABL: 24.696 m²
Participação: 100%
Vacância: 0%
Nº de locatários: 1
Classificação: AA



Gerdau

Estrada do Pedregoso, 900
Campo Grande - RJ.

ABL: 16.532 m²
Participação: 100%
Vacância: 0%
Nº de locatários: 1
Classificação: B



Centro Logístico Cumbica

Rua Antônio Utrilla, 1062
Guarulhos - SP.

ABL: 18.276 m²
Participação: 100%
Vacância: 0%
Nº de locatários: 1
Classificação: AA





Condomínio SJC

Rua Ambrósio Molina,
1090/1100
São José dos Campos - SP.

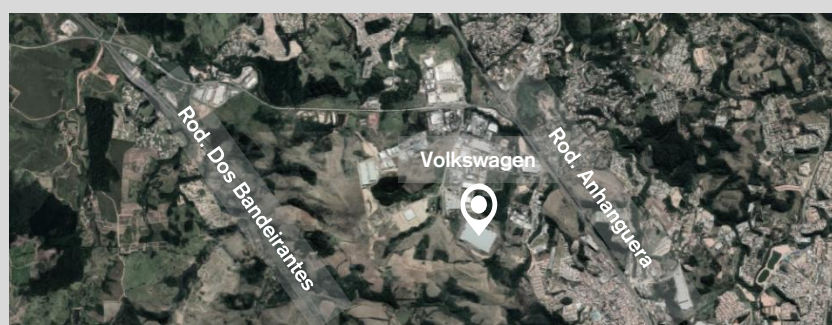
ABL:	69.466 m ²
Participação:	100%
Vacância:	24%
Nº de locatários:	8
Classificação:	B



Volkswagen Vinhedo

Avenida das Indústrias, s/nº
Vinhedo - SP.

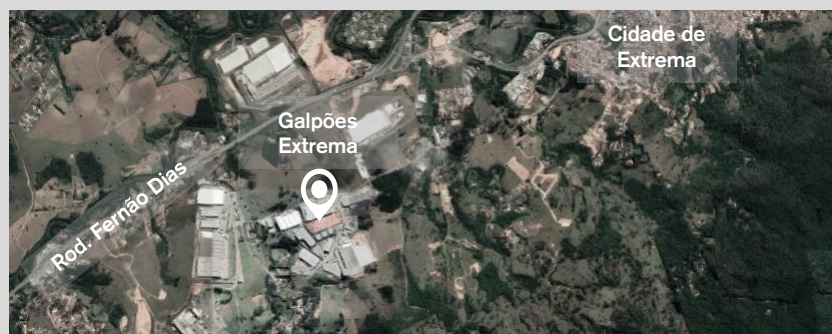
ABL:	132.353 m ²
Participação:	100%
Vacância:	0%
Nº de locatários:	1
Classificação:	AA



Galpões Extrema

Estrada Municipal José Geraldo
Aparecido e Rua Josepha
Gomes de Souza
Extrema - MG.

ABL:	34.101 m ²
Participação:	86,3%
Vacância:	0%
Nº de locatários:	1
Classificação:	AA e A





HGLG Itupeva

Estrada Joaquim Bueno Neto,
9835

Itupeva - SP.

ABL:	58.828 m ²
Participação:	100%
Vacância:	8%
Nº de locatários:	3
Classificação:	AA



HGLG Betim

Avenida Parque B, 347

Betim - MG.

ABL:	62.587 m ²
Participação:	100%
Vacância:	100%
Nº de locatários:	0
Classificação:	AAA

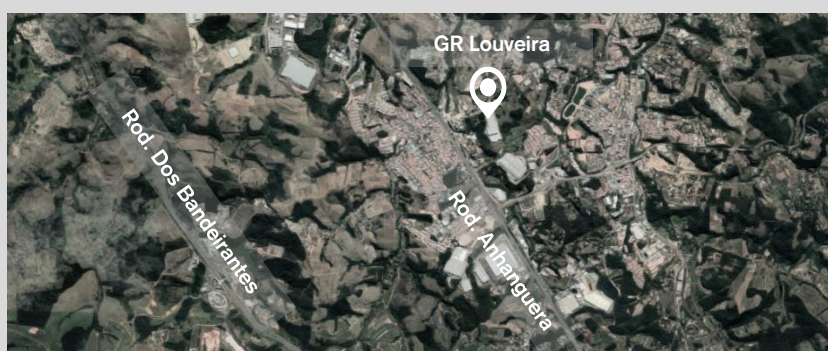


GR Louveira

Rua Atílio Biscuola, 1831

Louveira - SP.

ABL:	61.335 m ²
Participação:	90%
Vacância:	3,7%
Nº de locatários:	3
Classificação:	AA

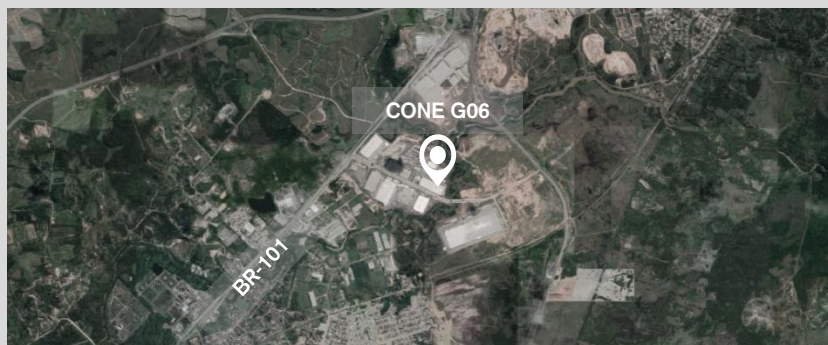




CONE G06

Rodovia BR-101, 5225
Cabo de Santo Agostinho - PE.

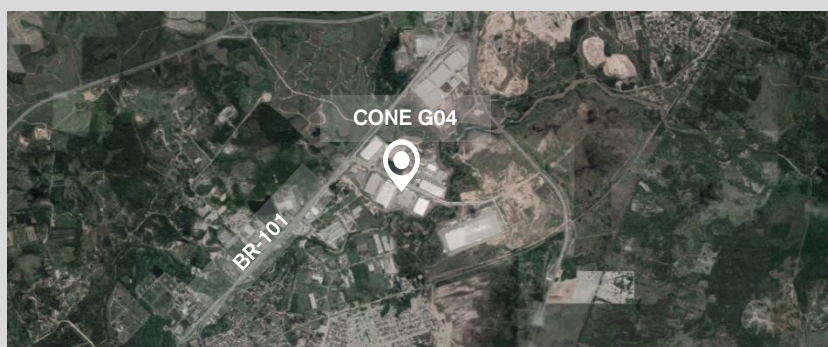
ABL: 21.550 m²
Participação: 73%
Vacância: 27%
Nº de locatários: 6
Classificação: AA



CONE G04

Rodovia BR-101, 5225
Cabo de Santo Agostinho - PE.

ABL futura: 18.471 m²
Participação: 30%
Terreno: 59.672 m²
Custo estimado: R\$ 2.693/m²



Terrenos Extrema

Rodovia Fernão Dias, Km 937
Extrema - MG.

ABL futura: 370.000 m²
Participação: 100%
Terreno: 1.293.654 m²
Custo estimado: R\$ 1.960/m²
Início: fevereiro/2021

Deliberações das assembleias do mês

Data da Assembleia	Ativo	Matéria	Voto Proferido	Resultado da Matéria
Março/2021	VWPR11	(i)	Aprovar	Aprovado

CSHG Logística

Fundo de Investimento Imobiliário – FII

CNPJ nº 11.728.688/0001-47



Objeto do Fundo

O Fundo tem por objeto a exploração de empreendimentos imobiliários voltados primordialmente para operações logísticas e industriais, por meio de aquisição de terrenos para sua construção ou aquisição de imóveis em construção ou prontos, para posterior alienação, locação ou arrendamento, inclusive bens e direitos a eles relacionados, bem como outros imóveis com potencial geração de renda, e bens e direitos a eles relacionados, desde que atendam à política de investimentos do Fundo.

Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses:

R\$ 2.287.799.254,56

Quantidade de Cotas: 18.436.967 cotas

Início das atividades

Junho de 2010

Público-alvo

Investidores em geral

Escriturador

Itaú Corretora de Valores S.A.

Taxa de administração:

0,6% ao ano sobre valor de mercado de negociação em bolsa do Fundo.

Custodiante

Itaú Unibanco S.A.

Administradora

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

Ofertas concluídas

6 emissões de cotas realizadas

Tipo Anbima - foco de atuação

FII Renda Gestão Ativa – Logística

Código de negociação

HGLG11

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 da cota valor de mercado multiplicado por todas as cotas do Fundo.
Dividend Yield	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 ganho de capital e rendimentos distribuídos.
Cota patrimonial	Representação do valor financeiro de uma cota dentro do patrimônio líquido do Fundo. (arredondada em duas casas decimais).
ABL	Abreviação de Área Bruta Locável. Refere-se ao espaço total na parte interna de um edifício que pode ser destinado à locação.
Vacância física	Compreende a porcentagem da área bruta locável vaga em m ² dentre a área bruta locável total do Fundo.
Vacância financeira	Compreende a porcentagem da receita de locação potencial das áreas vagas sobre a receita de locação total do Fundo.

Seção: Comentário da Gestão

Cap Rate	Jargão estrangeiro para índice de capitalização que é calculado como o aluguel anual do imóvel dividido pelo seu custo de aquisição.
Pro-rata	Proporcional ou rateado.

Seção: Composição do Resultado

Receita de Locação	Compreende aluguéis, aluguéis em atraso e recuperações, adiantamentos, multas e receitas obtidas por meio da exploração das áreas comuns dos empreendimentos.
Rendimento Mobiliário	Compreende os ganhos com rendimento de fundos imobiliários, CRI, LCI, fundos de renda fixa líquidos de IR e lucro ou prejuízos advindos de SPEs.
Ganhos de Capital Bruto	Compreende o ganho de capital na venda de imóveis, fundos de investimento imobiliário, CRI e LCI brutos e outros ativos mobiliários.
Despesas Imobiliárias	Compreende despesas diretamente relacionada aos imóveis, tais como: condomínio, IPTU, taxas, seguros, energia, intermediações, entre outros.
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.
Resultado	Compreende os ganhos financeiros gerados pelo Fundo no período.
Saldo de resultado acumulado	Compreende os ganhos financeiros acumulados auferidos pelo regime caixa ainda não distribuídos pelo Fundo no período.
Receita Contratada	É a soma dos aluguéis contratados sem considerar vacância e descontos.
Vacância	Aluguel potencial da área vaga. (último aluguel contratado)
Adiantamento, Atrasos, Multa e Juros	É a saldo no mês dos recebimentos de multas, juros e alugueis adiantados subtraído dos não recebimentos de alugueis não pagos no mês.

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: Carteira

FII	Fundo de Investimento Imobiliário.
CRI	Certificado de Recebível Imobiliário.
WALE	Vencimento médio dos contratos ponderado pela receita contratada.
Aluguel médio mensal	É a média da receita contratada por área bruta locável
Renda Fixa	Compreende a parte do patrimônio líquido aplicada em fundos de renda fixa, títulos públicos e privados.



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.