



# CSHG Recebíveis Imobiliários FII

## Outubro 2022

CSHG Recebíveis Imobiliários  
Fundo de Investimento Imobiliário – FII  
("CSHG Recebíveis Imobiliários FII", "Fundo" ou "HGCR11")  
CNPJ nº 11.160.521/0001-22

Faça parte do nosso mailing

[Cadastre-se](#)

[Cota Diária](#)

| Valor de Mercado (R\$/cota) <sup>1</sup> | Valor Patrimonial (R\$/cota) <sup>1</sup> | Valor de Mercado do Fundo <sup>1</sup>      | Nº de cotistas                              | Liquidez em Bolsa no Mês         |
|------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------|
| R\$ 103,50                               | R\$ 102,44                                | R\$ 1,6 bilhão                              | 74.002                                      | R\$ 85,2 milhões                 |
| Último Rendimento (R\$/cota)             | Dividend Yield <sup>1</sup>               | Retorno no Mês <sup>1</sup> (Cota Ajustada) | Alocação em Ativos Alvo (% PL) <sup>1</sup> | LTV <sup>1</sup> Médio Ponderado |
| R\$ 1,20                                 | 13,9%                                     | 0,0%                                        | 93,1%                                       | 48,6%                            |

## 1. Comentários do gestor

### Resultados e Rendimentos:

No dia 16 de novembro será pago aos cotistas em 31 de outubro o valor de R\$ 1,20/cota referente aos rendimentos de outubro. Durante o mês de novembro, a cota patrimonial ajustada por rendimentos apresentou variação de +1,8% (vs +1,0% do CDI) no mês, e em 12 meses a variação foi de +14,8% (120,9% do CDI). Já a cota em bolsa ajustada por rendimentos apresentou variação de 0.0% (vs +1,0% do CDI e 0,0% do IFIX), e a variação dos últimos 12 meses foi de +10,8% (vs +12,1% do CDI e +10,2% do IFIX). No mês de outubro, houve crescimento do volume de negociação do Fundo em bolsa, atingindo R\$ 85,2 milhões (vs R\$ 81,6 milhões em Setembro/22), equivalente a um volume médio de negociação de R\$ 4,3 milhões ao dia. Ainda, ao final do mês, o número de investidores aumentou para 74.002 (vs 71.644 ao final Setembro/22).

O Fundo apresentou, em outubro, um resultado total de aproximadamente R\$ 16,5 milhões (R\$ 1,13/cota), e ao final do mês detinha R\$ 8,1 milhões (R\$ 0,55/cota) de resultados acumulados em semestres anteriores e ainda não distribuídos, além de R\$ 11,9 milhões (R\$ 0,81/cota) em inflação acruada nos CRIs indexados ao IPCA, principalmente, que ainda não virou resultado caixa.

### 9ª Emissão de Cotas:

No dia 26 de outubro de 2022, foi divulgado Comunicado a Mercado pelo Fundo tratando do encerramento da 9ª Emissão de Cotas, com volume total captado, líquido dos Custos da Oferta, de R\$ 76 milhões, levando o patrimônio líquido do Fundo para aproximadamente R\$ 1,6 bilhão. No dia 16 de novembro também serão pagos os rendimentos aos detentores dos recibos de subscrição do Direito de Preferência (liquidados no dia 30 de setembro), sobras (liquidados no dia 6 de outubro) e remanescentes (com liquidação no dia 26 de outubro). A partir do dia 1º de novembro os recibos de subscrição da oferta foram convertidos em cotas HGCR11, com negociação liberada na B3.

| Cota/Recibo de Subscrição | Data Liquidação | Rendimento/Cota |
|---------------------------|-----------------|-----------------|
| Direito de Preferência    | 30-set-22       | R\$ 0,80        |
| Sobras                    | 6-out-22        | R\$ 0,64        |
| Remescentes               | 26-out-22       | R\$ 0,12        |

### Carteira e Mercado:

Durante o mês, foi realizada movimentação total entre compras e vendas na ordem de R\$ 2,8 milhões, sendo que a alocação líquida total foi de aproximadamente +R\$ 2,0 milhões, de forma que o Fundo encerrou o mês com 93,1% de seu patrimônio líquido alocado em ativos alvo (vs 98% em setembro). A redução no percentual de alocação do Fundo se deu devido ao encerramento da 9ª emissão de cotas na última semana do mês, que trouxe para o Fundo aproximadamente R\$ 76 milhões em novos recursos. O Fundo conta atualmente com cerca de R\$ 110 milhões em caixa, recurso este que deverá ser quase que integralmente alocado em novos CRIs durante o mês de novembro.

Diante de um cenário que, em nossa opinião, permanece muito bom para novas alocações em CRIs, continuaremos buscando girar a carteira, e gerar liquidez adicional com a venda de cotas de FIIs, de forma a dar espaço para novas operações de CRI. Liquidez adicional poderá também ser gerada por meio da realização de operações compromissadas, ainda em avaliação.

**Movimentações de outubro :**

- (i) Aumento de posição de R\$ 2 milhões do CRI Bioceres, a taxa de IPCA+8,25% a.a;
- (ii) Venda do Direito de Subscrição VRTA12, auferindo lucro de R\$ 1 mil;
- (iii) Vendas de R\$ 716,9 mil em cotas de FIs, que geraram um prejuízo de aproximadamente R\$ 9,3 mil
- (iv) Vencimento do CRI Setin, adquirido em outubro de 2018 à taxa de emissão de CDI + 3,0% a.a.;

## Composição do Resultado

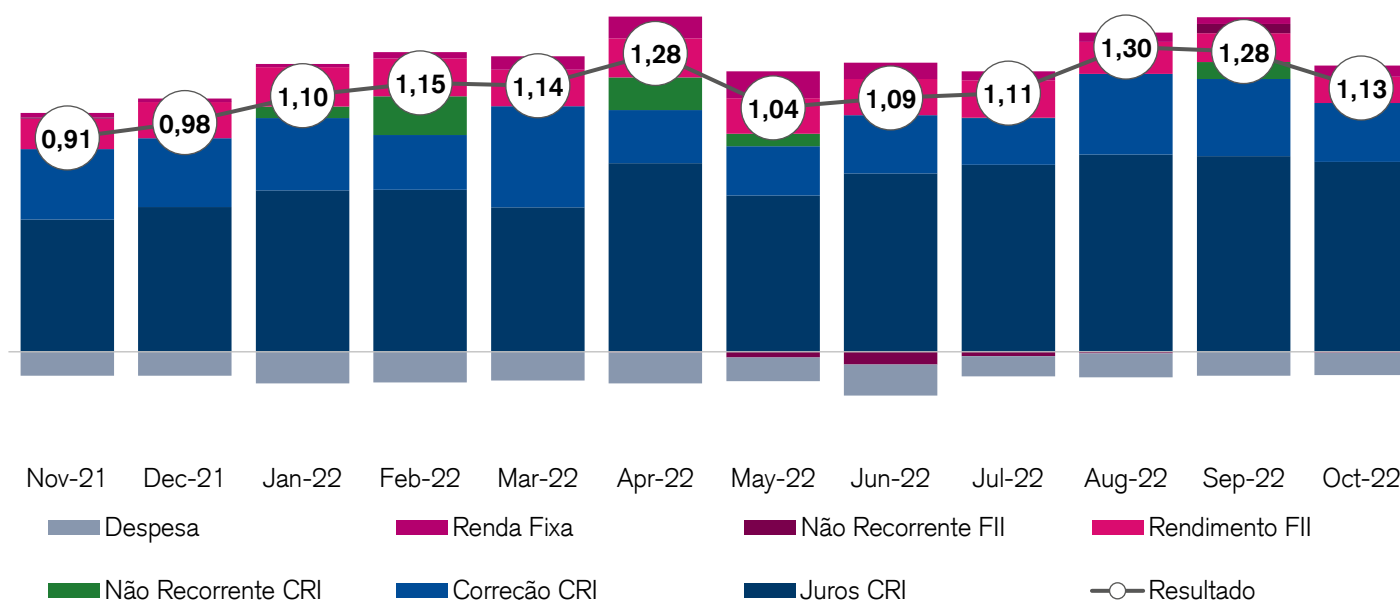
| (Valores em reais: R\$)                   | Outubro 2022       | Setembro 2022      | 2022                | 12 Meses            |
|-------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Receitas Recorrentes</b>               | <b>17,250,124</b>  | <b>18,843,444</b>  | <b>162,426,972</b>  | <b>187,982,148</b>  |
| CRIs <sup>1</sup>                         | 15,606,895         | 17,049,850         | 142,083,070         | 164,100,017         |
| FIs                                       | 1,643,229          | 1,793,594          | 20,343,902          | 23,882,131          |
| <b>Não Recorrentes</b>                    | <b>(5,152)</b>     | <b>1,012,761</b>   | <b>5,321,278</b>    | <b>5,321,505</b>    |
| CRIs <sup>1</sup>                         | 0                  | 1,064,530          | 6,255,401           | 6,255,401           |
| FIs                                       | (5,152)            | (51,769)           | (934,123)           | (933,897)           |
| <b>Renda Fixa</b>                         | <b>705,811</b>     | <b>416,732</b>     | <b>7,230,408</b>    | <b>7,646,217</b>    |
| <b>Total de Receitas</b>                  | <b>17,950,783</b>  | <b>20,272,937</b>  | <b>174,978,658</b>  | <b>200,949,870</b>  |
| Despesas Operacionais                     | (1,416,160)        | (1,505,222)        | (15,593,313)        | (18,129,065)        |
| <b>Total de Despesas</b>                  | <b>(1,416,160)</b> | <b>(1,505,222)</b> | <b>(15,593,313)</b> | <b>(18,129,065)</b> |
| <b>Resultado Total</b>                    | <b>16,534,623</b>  | <b>18,767,715</b>  | <b>159,385,345</b>  | <b>182,820,806</b>  |
| <b>Rentabilidade dos Recibos de Cotas</b> | <b>318,115</b>     | <b>11,609</b>      | <b>1,518,734</b>    | <b>1,518,734</b>    |
| <b>Resultado Líquido</b>                  | <b>16,216,508</b>  | <b>18,756,107</b>  | <b>157,866,611</b>  | <b>181,302,072</b>  |
| Rendimentos HGCR11                        | 17,600,333         | 17,600,333         | 157,204,113         | 184,423,503         |
| Quantidade de Cotas                       | 14,666,944         | 14,666,944         | 12,372,450          | 12,372,450          |

Fontes: CSHG.

\*Quantidade total considerada antes da integralização das cotas da 9ª emissão

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

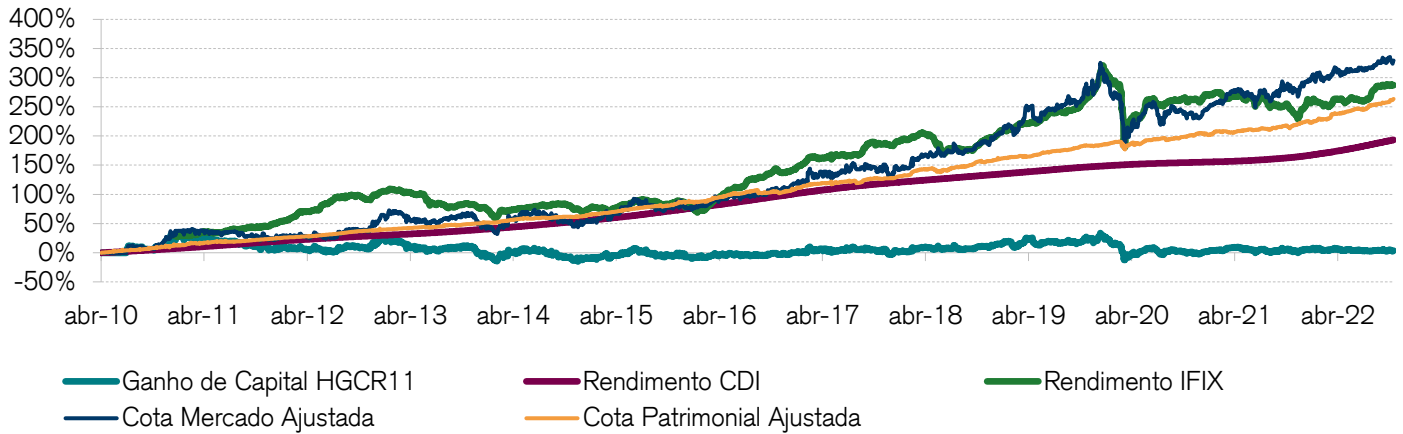
| nov-21                                                     | dez-21 | jan-22 | fev-22 | mar-22 | abr-22 | mai-22 | jun-22 | jul-22 | ago-22 | set-22 | out-22 |
|------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Rendimento distribuído (R\$/cota)</b>                   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 0,90                                                       | 0,95   | 1,25   | 1,03   | 1,05   | 1,05   | 1,10   | 1,15   | 1,20   | 1,20   | 1,20   | 1,20   |
| <b>Saldo de resultado acumulado<sup>1</sup> (R\$/cota)</b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 0,87                                                       | 0,60   | 0,67   | 0,77   | 0,84   | 0,93   | 0,68   | 0,57   | 0,47   | 0,57   | 0,65   | 0,55   |



Fonte: CSHG

## Rentabilidade

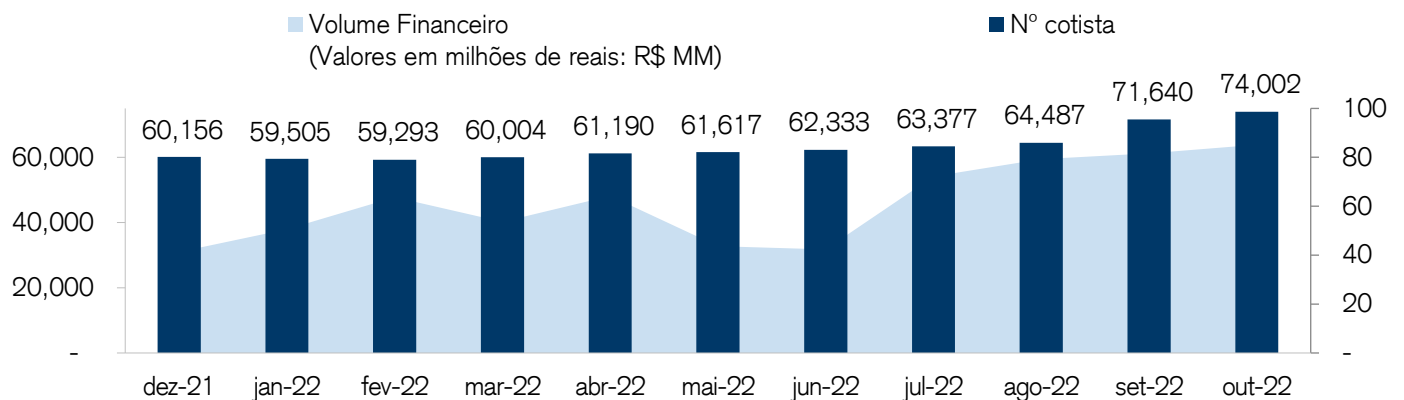
| Tabela de rentabilidade <sup>1</sup> | Mês  | 2022  | 12 Meses | Início |
|--------------------------------------|------|-------|----------|--------|
| <b>Cota Mercado Ajustada</b>         | 0,0% | 9,2%  | 10,8%    | 329,0% |
| <b>Cota Patrimonial Ajustada</b>     | 1,8% | 11,6% | 14,8%    | 263,4% |
| <b>IFIX</b>                          | 0,0% | 6,7%  | 10,2%    | *      |
| <b>CDI</b>                           | 1,0% | 10,0% | 1,1%     | 193,3% |



Fontes: Economatica, 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 a garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC")

## Liquidez

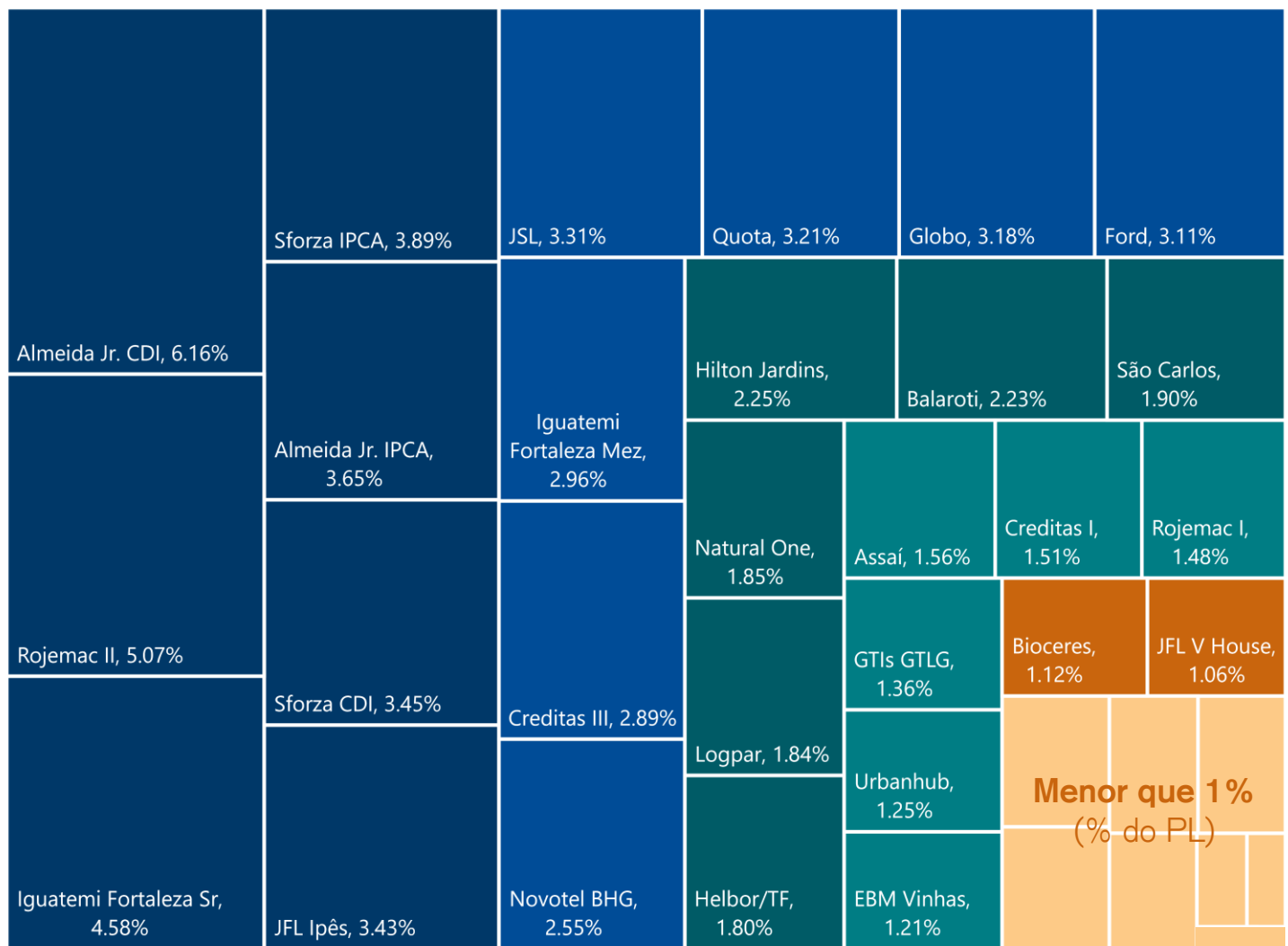
|                                                                                      | Mês  | 2022  | 12 meses |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------|-------|----------|
| <b>Volume Financeiro mensal<sup>1</sup></b><br>(Valores em milhões de reais: R\$ MM) | 85,2 | 636,3 | 639,4    |
| <b>Giro<sup>1</sup></b>                                                              | 5,3% | 39,7% | 46,6%    |
| <b>Presença em pregões</b>                                                           | 100% | 100%  | 100%     |



Fontes: Economatica e CSHG.

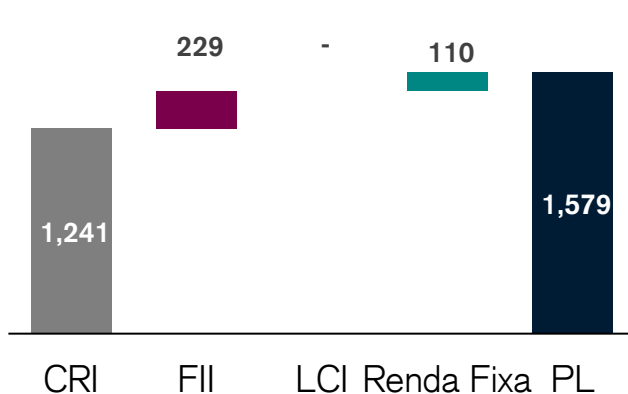
## Carteira

**CRIs** (% do PL<sup>1</sup>)



Fontes: CSHG.

## Composição do Patrimônio Líquido (R\$ Milhões)

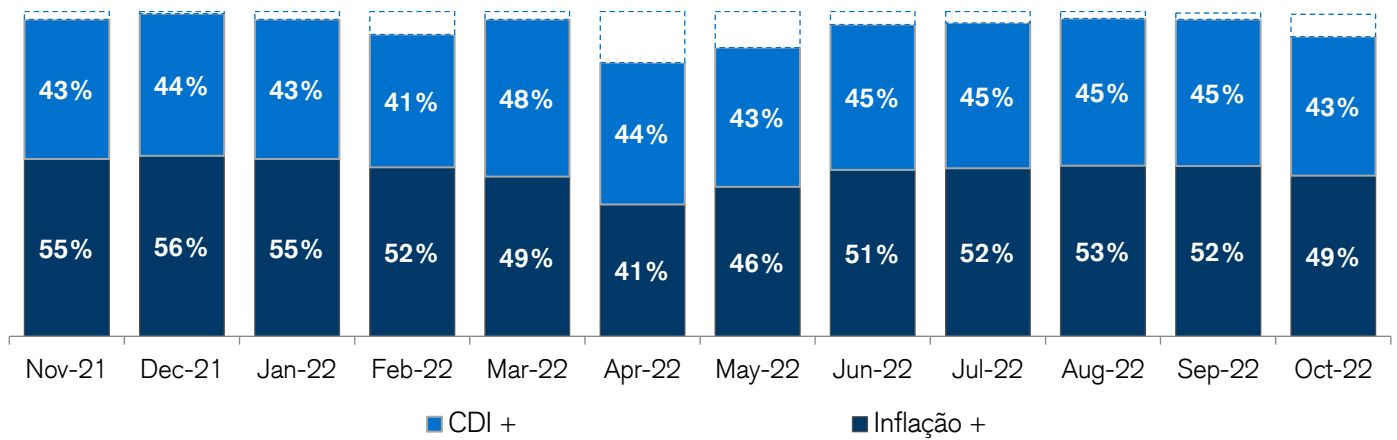


(Valores em Milhões: R\$)

|                               |                      |
|-------------------------------|----------------------|
| <b>CRIs</b>                   | <b>1.241</b>         |
| <b>FII</b>                    | <b>229</b>           |
| <b>LCIs</b>                   | <b>-</b>             |
| <b>Renda Fixa</b>             | <b>110</b>           |
| <b>Outros</b>                 | <b>-</b>             |
| <b>Patrimônio Líquido</b>     | <b>1.579</b>         |
| <b>Quantidade de Cotas</b>    | <b>15,422,420.00</b> |
| <b>Cota patrimonial (R\$)</b> | <b>102,44</b>        |

## Carteira

### Alocação Histórica em Ativos Alvo<sup>1</sup> (% do PL<sup>1</sup>)



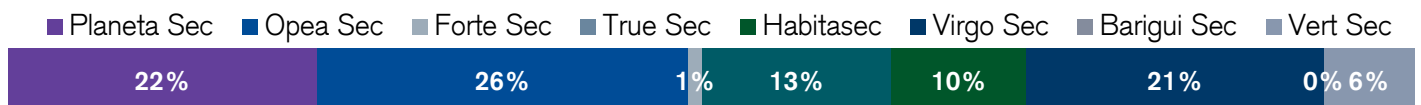
Fontes: CSHG.

### Classificação de Risco – *Rating* (% do PL)



Fontes: CSHG.

### Diversificação por Securitizadoras (% de CRIs)



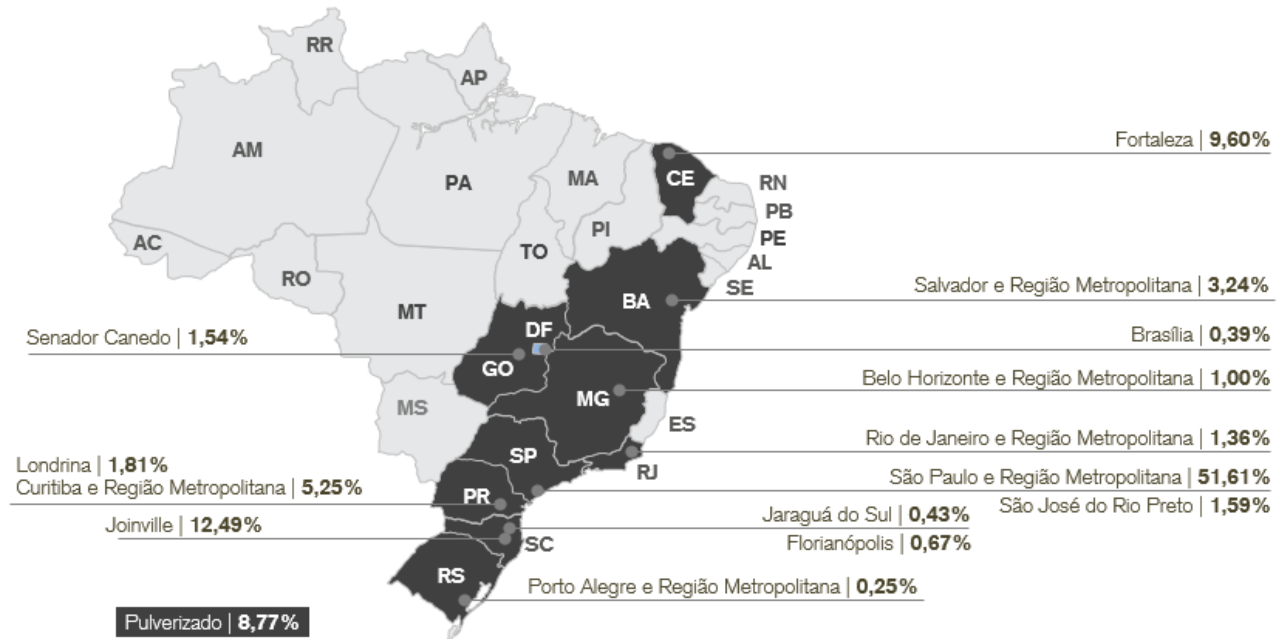
\*Brazilian Securities menor que 1%. Fontes: CSHG.

### Exposição Setorial (% de CRIs)



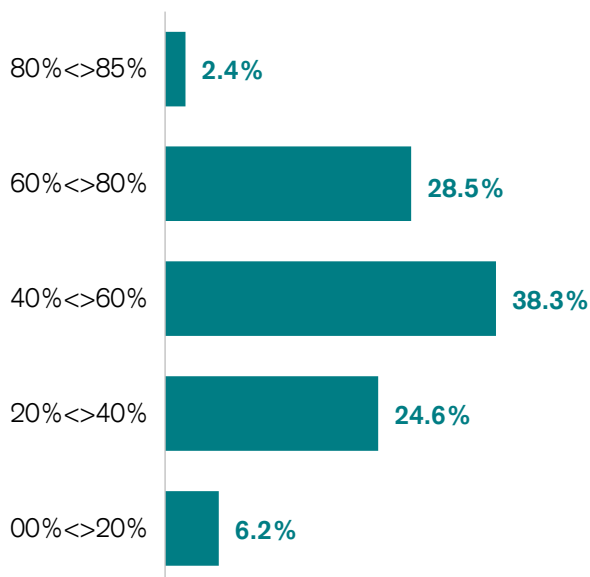
Fontes: CSHG.

## Garantias Reais CRIs – Distribuição Geográfica



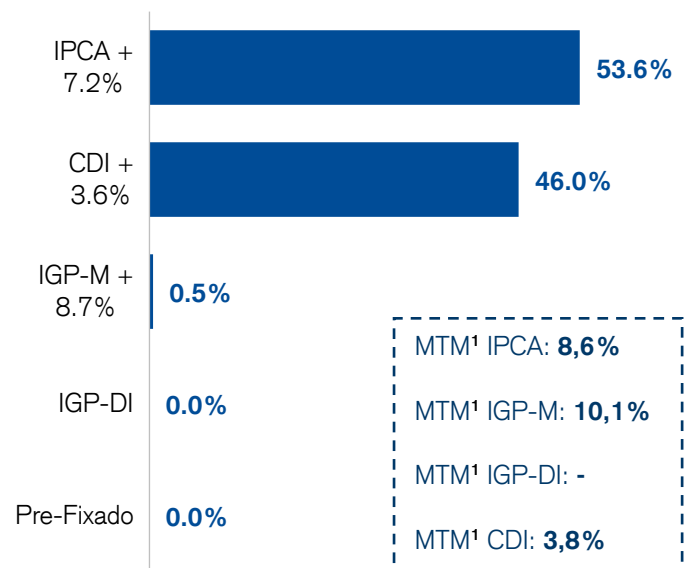
Fontes: CSHG.

### LTV<sup>1</sup> (% CRI)



Fontes: CSHG.

### Taxa Por Indexador (% CRIs)



Fontes: CSHG.

### Divisão por Duration<sup>1</sup> (Anos)



Fontes: CSHG.

Duration  
HGCR: **4,12**

## Carteira de CRIs

| Ativo  | Nome                   | Emissor       | Emissão | Série | Qtde       | Posição (MM R\$) | % PL  | 1ª Aquisição | Venc.  | Rating | Taxa Média | Indexador | Amortização | Lastro      | Código CETIP | LTV   |
|--------|------------------------|---------------|---------|-------|------------|------------------|-------|--------------|--------|--------|------------|-----------|-------------|-------------|--------------|-------|
| CRI 1  | Pulverizado II         | Br Securities | 1º      | 169º  | 33         | 0.6              | 0.04% | ago-10       | jun-40 | A+     | 8.3%       | IGP-M     | Mensal      | Residencial | 10G0020942   | 26.0% |
| CRI 2  | Pulverizado III        | Br Securities | 1º      | 186º  | 40         | 3.7              | 0.23% | dez-10       | out-30 | AA-    | 8.3%       | IGP-M     | Mensal      | Residencial | 10K0024718   | 29.3% |
| CRI 3  | Shopping Goiabeiras    | Planeta Sec   | 4º      | 55º   | 8          | 0.00             | 0.00% | abr-13       | jan-25 | AA-    | 7.5%       | IGP-DI    | Mensal      | Corporativo | 13A0016692   | 71.4% |
| CRI 4  | Swiss Park             | True Sec      | 1º      | 96º   | 6,812      | 1.4              | 0.09% | set-17       | mai-29 | AA-    | 9.9%       | IGP-M     | Mensal      | Residencial | 17H0922936   | 51.9% |
| CRI 5  | Rede D'Or              | Opea Sec      | 1º      | 26º   | 6,115      | 4.8              | 0.31% | out-17       | nov-27 | AA+    | 6.8%       | IPCA      | Mensal      | Corporativo | 17H0164854   | 46.4% |
| CRI 6  | Ecopark                | Virgo Sec     | 4º      | 26º   | 26,600     | 14.5             | 0.92% | nov-18       | out-26 | BBB+   | 8.6%       | IPCA      | Mensal      | Corporativo | 18J0879551   | 13.8% |
| CRI 7  | So Marcas              | Forte Sec     | 1º      | 205º  | 13,500     | 12.4             | 0.78% | mar-19       | dez-28 | BBB    | 7.3%       | IPCA      | Mensal      | Corporativo | 18L1168429   | 42.1% |
| CRI 8  | JFL V House            | True Sec      | 4º      | 163º  | 461        | 16.8             | 1.06% | ago-19       | jul-31 | -      | 7.2%       | IPCA      | Mensal      | Corporativo | 19H0221304   | 42.6% |
| CRI 9  | Hilton Jardins         | True Sec      | 1º      | 215º  | 380        | 35.5             | 2.25% | set-19       | ago-29 | -      | 9.0%       | IPCA      | Mensal      | Corporativo | 19H0760077   | 40.5% |
| CRI 10 | Iguatemi Fortaleza Sr  | Habitasec     | 1º      | 163º  | 72,383     | 72.4             | 4.58% | out-19       | set-34 | BBB+   | 1.3%       | CDI       | Mensal      | Corporativo | 19I0737680   | 48.8% |
| CRI 11 | Iguatemi Fortaleza Mez | Habitasec     | 1º      | 164º  | 46,854     | 46.7             | 2.96% | out-19       | set-36 | BBB-   | 1.5%       | CDI       | Mensal      | Corporativo | 19I0737681   | 64.4% |
| CRI 12 | Balaroti               | Opea Sec      | 1º      | 219º  | 45,000     | 35.3             | 2.23% | out-19       | out-29 | BBB-   | 3.0%       | CDI       | Mensal      | Corporativo | 19J0133907   | 68.6% |
| CRI 13 | Natural One            | Opea Sec      | 1º      | 229º  | 30,600     | 29.2             | 1.85% | jan-20       | dez-31 | BBB-   | 2.2%       | CDI       | Mensal      | Corporativo | 19L0987016   | 80.4% |
| CRI 14 | JSL                    | Opea Sec      | 1º      | 261º  | 55,294     | 52.3             | 3.31% | jan-20       | jan-35 | AA-    | 6.0%       | IPCA      | Mensal      | Corporativo | 20A0977906   | 70.8% |
| CRI 15 | Alphagran              | Planeta Sec   | 4º      | 135º  | 51,668,906 | 13.5             | 0.86% | mar-20       | mar-27 | BBB    | 3.0%       | CDI       | Semestral   | Corporativo | 20C0851514   | 14.7% |
| CRI 16 | Helbor/TF              | Opea Sec      | 1º      | 255º  | 32,453     | 28.5             | 1.80% | abr-20       | mar-23 | BBB-   | 2.5%       | CDI       | Mensal      | Corporativo | 20C1008009   | 60.0% |
| CRI 17 | Creditas I             | Vert Sec      | 23º     | 1º    | 37,853     | 23.9             | 1.51% | jun-20       | jun-40 | -      | 6.6%       | IPCA      | Mensal      | Residencial | 20F0755566   | 35.4% |
| CRI 18 | Bahema                 | Virgo Sec     | 4º      | 97º   | 14,120     | 12.6             | 0.80% | jul-20       | jun-30 | -      | 8.5%       | IPCA      | Mensal      | Corporativo | 20G0628201   | 64.9% |
| CRI 19 | Almeida Jr. CDI        | Virgo Sec     | 4º      | 115º  | 975        | 97.3             | 6.16% | set-20       | ago-32 | A-     | 4.3%       | CDI       | Mensal      | Corporativo | 20I0047200   | 37.2% |
| CRI 20 | Almeida Jr. IPCA       | Virgo Sec     | 4º      | 114º  | 540        | 57.6             | 3.65% | set-20       | ago-32 | A-     | 6.2%       | IPCA      | Mensal      | Corporativo | 20I0047574   | 37.2% |
| CRI 21 | JFL Ipês               | Opea Sec      | 1º      | 281º  | 58,263     | 54.2             | 3.43% | set-20       | ago-30 | BBB    | 7.3%       | IPCA      | Mensal      | Corporativo | 20H0872720   | 62.4% |
| CRI 22 | Creditas II            | Vert Sec      | 27º     | 1º    | 17,082     | 10.4             | 0.66% | out-20       | out-40 | -      | 6.5%       | IPCA      | Mensal      | Residencial | 20J0837185   | 28.5% |
| CRI 23 | Logpar                 | Opea Sec      | 1º      | 309º  | 33,000     | 29.1             | 1.84% | dez-20       | dez-30 | A-     | 7.5%       | IPCA      | Mensal      | Corporativo | 20L0630618   | 25.8% |
| CRI 24 | Sforza CDI             | Planeta Sec   | 4º      | 153º  | 57,566     | 54.4             | 3.45% | dez-20       | dez-31 | BBB    | 5.9%       | CDI       | Mensal      | Corporativo | 20L0610216   | 54.4% |
| CRI 25 | Sforza IPCA            | Planeta Sec   | 4º      | 154º  | 73,210     | 61.5             | 3.89% | dez-20       | dez-31 | BBB    | 8.0%       | IPCA      | Mensal      | Corporativo | 20L0610250   | 54.4% |
| CRI 26 | EBM Vinhas             | Planeta Sec   | 4º      | 175º  | 20,000     | 19.1             | 1.21% | mai-21       | abr-31 | BBB    | 9.4%       | IPCA      | Mensal      | Corporativo | 21D0695098   | 75.6% |
| CRI 27 | Creditas III           | Vert Sec      | 54º     | 1º    | 62,600     | 45.6             | 2.89% | jul-21       | jun-41 | -      | 6.7%       | IPCA      | Mensal      | Residencial | 21F1058275   | 33.5% |
| CRI 28 | Rojemac I              | Planeta Sec   | 4º      | 176º  | 26,099     | 23.4             | 1.48% | ago-21       | out-29 | BBB-   | 3.0%       | CDI       | Mensal      | Corporativo | 21H0084172   | 40.6% |
| CRI 29 | Rojemac II             | Planeta Sec   | 4º      | 177º  | 79,704     | 80.1             | 5.07% | ago-21       | ago-34 | BBB-   | 4.8%       | CDI       | Mensal      | Corporativo | 21H0084506   | 40.6% |
| CRI 30 | GTIs GTLG              | True Sec      | 1º      | 447º  | 20,000     | 21.5             | 1.36% | out-21       | mar-40 | AA     | 5.9%       | IPCA      | Mensal      | Corporativo | 21J0043571   | 53.2% |
| CRI 31 | Novotel BHG            | True Sec      | 1º      | 453º  | 40,000     | 40.2             | 2.55% | mar-22       | mar-34 | A      | 4.0%       | CDI       | Mensal      | Corporativo | 22C0460560   | 47.7% |
| CRI 32 | Globo                  | Opea Sec      | 1º      | 471º  | 48,367     | 50.3             | 3.18% | mai-22       | jan-37 | AAA    | 6.9%       | IPCA      | Mensal      | Corporativo | 22A0695877   | 68.4% |
| CRI 33 | São Carlos             | Virgo Sec     | 6º      | 1º    | 30,000     | 29.9             | 1.90% | mai-22       | abr-32 | AA     | 6.7%       | IPCA      | Mensal      | Corporativo | 22E0778729   | 72.8% |
| CRI 34 | Ford                   | Virgo Sec     | 14º     | 1º    | 49,000     | 49.1             | 3.11% | jun-22       | nov-23 | -      | 5.0%       | CDI       | Bullet      | Corporativo | 22E1284808   | 12.9% |
| CRI 35 | Assai                  | Opea Sec      | 4º      | 1º    | 25,000     | 24.6             | 1.56% | jun-22       | abr-34 | AAA    | 6.8%       | IPCA      | Mensal      | Corporativo | 22E1284935   | 62.5% |
| CRI 36 | Quota                  | True Sec      | 38º     | 1º    | 50,000     | 50.6             | 3.21% | jun-22       | jun-32 | BBB    | 7.8%       | IPCA      | Mensal      | Corporativo | 22E1313202   | 49.9% |
| CRI 37 | Bioceres               | Opea Sec      | 32º     | 1º    | 16,986     | 17.7             | 1.12% | jul-22       | jun-37 | A-     | 8.3%       | IPCA      | Mensal      | Corporativo | 22F1223555   | 27.5% |
| CRI 38 | Urbanhub               | Planeta Sec   | 35º     | 1º    | 20,000     | 19.8             | 1.25% | ago-22       | jul-32 | BBB    | 8.0%       | IPCA      | Mensal      | Corporativo | 22E1150634   | 24.2% |

\*LTV calculado com base na última avaliação disponível dos ativos em garantia. Data base: outubro de 2022.

## Carteira de CRIs

### CRI 1 – Pulverizado II



**Concentração PL<sup>2</sup>:** 0,04%  
**Devedor:** Pulverizado  
**Juros:** IGP-M+ 8,3% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 26,0%  
**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 III



**Concentração PL<sup>2</sup>:** 0,25%  
**Devedor:** Pulverizado  
**Juros:** IGP-M+ 8,25% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 29,3%  
**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 PL<sup>2</sup>:** 0,00%  
**Devedor:** Goiabeiras Empresa de Shopping Center Ltda.  
**Juros:** IGP-DI+ 7,50% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 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 – Swiss Park/AGV



**Concentração PL<sup>2</sup>:** 0,10%  
**Devedor:** Pulverizado  
**Juros:** IGP-M+ 9,90% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 51,9%  
**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 5 – Rede D'Or



**Concentração PL<sup>2</sup>:** 0,32%  
**Devedor:** Rede D'Or São Luiz S.A.  
**Juros:** IPCA+6,24%.  
**LTV<sup>1</sup>:** 46.4%  
**Rating:** AA+

**Garantias:**

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

**Localização:** São Paulo – São Paulo

**CRI 6 – Ecopark**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 0,96%  
**Devedor:** Grupo OVD e Expresso 3300  
**Juros:** IPCA + 8,60% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 13,8%  
**Rating:** BBB+

**Garantias:**

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

**Localização:** Curitiba – PR

**CRI 7 – Só Marcas**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 0,83%  
**Devedor:** So Marcas Outlet  
**Juros:** IPCA + 7,30% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 42,1%  
**Rating:** BBB

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fiança;

**Localização:** Contagem - MG

**CRI 8 – JFL V House**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 1,11%  
**Devedor:** JFL  
**Juros:** IPCA + 7,15% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 42,6%  
**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 9 – Hilton Jardins**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 2,35%  
**Devedor:** Monte Hilaire  
**Juros:** IPCA + 9,00% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 40,5%  
**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 10 e 11 – Iguatemi Fortaleza Sr e Mez**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 7,93%  
**Devedor:** Calila Administração e Comércio S.A.  
**Juros:** CDI + 1,30% a.a. e CDI + 1,50% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 48,8% e 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 12 – Balaroti**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 2,36%  
**Devedor:** Balaroti Comércio de Materiais de Construção S.A.  
**Juros:** CDI + 3,00% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 68,6%  
**Rating:** BBB-

**Garantias:**

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

**Localização:** Curitiba e Região Metropolitana, Florianópolis e Jaraguá do Sul

**CRI 13 – Natural One**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 1,94%  
**Devedor:** Natural One.  
**Juros:** CDI + 2,20% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 80,4%  
**Rating:** BBB-

**Garantias:**

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

**Localização:** Jarinu, SP.

**CRI 14 – JSL**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 3,44%  
**Devedor:** JSL  
**Juros:** IPCA + 6,00% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 70,8%  
**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 15 – Alphagran**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 0,92 %  
**Devedor:** Alphagran  
**Juros:** CDI + 3,0% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 14,7%  
**Rating:** BBB

**Garantias:**

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

**Localização:** Barueri – SP.

**CRI 16 – Helbor/TF**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 1,89 %  
**Devedor:** Helbor e Toledo Ferrari  
**Juros:** CDI + 2,45% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 60,0%  
**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 17 – Credits I**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 1,60%  
**Devedor:** Pulverizado  
**Juros:** IPCA + 6,60% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 35,4%  
**Rating:** -

**Garantias:**

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

**Localização:** Pulverizado

**CRI 18 – Bahema**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 0,83%  
**Devedor:** Bahema Educação S.A.  
**Juros:** IPCA + 8,50% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 64,9%  
**Rating:** -

**Garantia:**

- Alienação Fiduciária do imóvel;

**Localização:** Rio de Janeiro – RJ.

**CRI 19 e 20 – Almeida Jr**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 10,29%  
**Devedor:** Joinville Shopping Participações Ltda.  
**Juros:** IPCA + 5,75% a.a. e CDI + 4,30% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 37,2%  
**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 21 – JFL Ipês**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 3,70%  
**Devedor:** Casa dos Ipês Ltda  
**Juros:** IPCA + 7,25% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 62,4%  
**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.

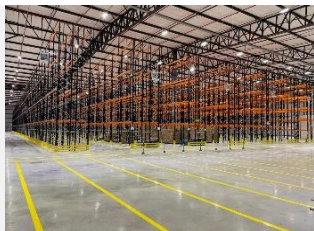
**CRI 22 – Creditas II**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 0,70%  
**Devedor:** Pulverizado  
**Juros:** IPCA + 6,50% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 28,5%  
**Rating:** -

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária de Imóveis;
- Razão de Garantia de 118%.

**Localização:** Pulverizado

**CRI 23 – Logpar**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 1,93%  
**Devedor:** Superfrio Armazéns Gerais S.A.  
**Juros:** IPCA + 7,50% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 25,8%  
**Rating:** A-

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fiança de duas PJs;
- Aval dos sócios;
- Fundo de reserva;
- Fundo de obras;

**Localização:** São José dos Pinhais – PR.

**CRI 24 e 25 – Sforza**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 7,67%  
**Devedor:** Sforza  
**Juros:** IPCA + 8,00% a.a. e CDI + 5,85% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 54,4%  
**Rating:** BBB

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária de Imóveis;
- Alienação Fiduciária de cotas da SPE detentora do imóvel;
- Aval do sócios do grupo Sforza;
- Aval da Maori Holding;
- Fundo de reserva e Fundo de despesas;

**Localização:** Pulverizado.

**CRI 26 – EBM Vinhos**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 1,26%  
**Devedor:** EA3 Urbanismo e Loteamentos.  
**Juros:** IPCA + 9,40% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 75,6%  
**Rating:** BBB

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Cessão fiduciária dos recebíveis;
- Alienação Fiduciária das Ações da SPE;
- Aval dos sócios;
- Fundo de reserva;
- Fundo de despesa;
- Fundo de obras;

**Localização:** Senador Canedo– GO.

**CRI 27 – Credits III**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 3,17%  
**Devedor:** Pulverizado  
**Juros:** IPCA + 6,65% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 33,6]5%  
**Rating:** -

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária de Imóveis;
- Razão de Garantia de 118%.

**Localização:** Pulverizado

**CRI 28 e 29 – Rojemac I e Rojemac II**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 6,88%  
**Devedor:** Grupo Rojemac  
**Juros:** CDI + 3,00% a.a. e CDI + 4,75% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 40,6%  
**Rating:** BBB-

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária de Imóveis;
- Alienação Fiduciária de cotas da SPE detentora dos imóveis;
- Aval do sócios PF do grupo;
- Fundo de reserva;
- Fundo de despesas;

**Localização:** São Paulo e Região Metropolitana

**CRI 30 – GTLG**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 1,43%  
**Devedor:** GTIS Brazil Logistics (FII GTLG)  
**Juros:** IPCA + 5,93% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 53,2%  
**Rating:** AA

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária de Imóveis;
- Cessão fiduciária de recebíveis;
- Fundo de reserva;

**Localização:** São Paulo e Região Metropolitana

**CRI 31 – Novotel BHG**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 2,67%  
**Devedor:** BHG S.A. – Brazil Hospitality Group  
**Juros:** CDI + 4,0% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 47,7%  
**Rating:** A

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária de Imóveis;
- Cessão fiduciária de recebíveis;
- Fundo de reserva;
- Aval da BHG.

**Localização:** Salvador e Região Metropolitana

**CRI 32 – Globo**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 3,39%  
**Devedor:** Globo Comunicações e Participações  
**Juros:** IPCA + 6,95% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 68,4%  
**Rating:** AAA

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária de Imóveis;
- Cessão fiduciária de recebíveis;
- Fundo de reserva.

**Localização:** São Paulo e Região Metropolitana

**CRI 33 – São Carlos**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 1,97%  
**Devedor:** Casas Pernambucanas;  
**Juros:** IPCA + 6,70% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 72,8%  
**Rating:** AA

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária de Imóveis;
- Coobrigação da São Carlos.

**Localização:** São Paulo e Região Metropolitana

**CRI 34 – Ford**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 3,26%  
**Devedor:** SJ AU Logística I Empreendimentos Imobiliários S.A.;  
**Juros:** CDI + 5,00% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 12,9%  
**Rating:** -

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária de Imóveis;
- Fundo de juros.

**Localização:** São Paulo e Região Metropolitana

**CRI 35 – Assaí**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 1,62%  
**Devedor:** Sendas Distribuidora S.A.;  
**Juros:** IPCA + 6,75% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 62,5%  
**Rating:** AAA

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária de Cotas do FII Barzel Retail;

**Localização:** Pulverizado

**CRI 36 – Quota**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 3,32%  
**Devedor:** Quota Empreendimentos Imobiliários Ltda.;  
**Juros:** IPCA + 7,75% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 49,9%  
**Rating:** BBB

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária de Imóveis;
- Alienação Fiduciária de Cotas;

**Localização:** São Paulo e Região Metropolitana

**CRI 37 – Bioceres**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 1,03%  
**Devedor:** Rizobacter do Brasil;  
**Juros:** IPCA + 8,25% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 27,5%  
**Rating:** A-

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária de Imóveis;
- Cessão fiduciária BTS;
- Alienação Fiduciária de Cotas;
- Aval PFs

**Localização:** Londrina/PR

**CRI 38 – Urbanhub**


**Concentração PL<sup>2</sup>:** 1,31%  
**Devedor:** Principal Participações S.A.  
**Juros:** IPCA + 8,0% a.a.  
**LTV<sup>1</sup>:** 24,2%  
**Rating:** BBB

**Garantias:**

- Alienação Fiduciária de Imóvel;
- Promessa de cessão fiduciária;
- Fundo de reserva;
- Fundo de despesas;

**Localização:** São Paulo e Região Metropolitana

## Deliberações das assembleias do mês

| Data da Assembleia | Ativo            | Matéria | Voto Proferido | Resultado da Matéria |
|--------------------|------------------|---------|----------------|----------------------|
| Outubro 2022       | FII WHGR11       | (i)     | Aprovar        | Aprovado             |
|                    |                  | (ii)    | Aprovar        | Aprovado             |
|                    |                  | (iii)   | Aprovar        | Aprovado             |
|                    |                  | (iv)    | Aprovar        | Aprovado             |
| Outubro 2022       | FII HSML 11      | (i)     | Aprovar        | Aprovado             |
| Outubro 2022       | FII KNHY11       | (i)     | Abstenção      | Aprovado             |
| Outubro 2022       | FII KNIP 11      | (i)     | Abstenção      | Aprovado             |
| Outubro 2022       | CRI RBR (CCRF11) | (i)     | Aprovar        | Aprovado             |
|                    |                  | (ii)    | Aprovar        | Reprovado            |
| Outubro 2022       | FII CPTS11       | (i)     | Aprovar        | Aprovado             |
|                    |                  | (ii)    | Aprovar        | Reprovado            |
| Outubro 2022       | FII WHGR 11      | (i)     | Aprovar        | Aprovado             |
| Outubro 2022       | FII IRDM11       | (i)     | 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\$ 1.374.998.072,02

**Quantidade de cotas:** 14.666.944

#### 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**

8 emissões de cotas realizadas

**Tipo Anbima - foco de atuação**

FII TVM Gestão Ativa - Títulos e Valores Mobiliários

**Código de negociação**

HGCR11

## <sup>1</sup>Glossário

### Termos e definições

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

| <b>Seção: Comentário da Gestão</b> |                                                                                                                                                                              |
|------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>FB</b>                          | Fiança Bancária                                                                                                                                                              |
| <b>AFI</b>                         | Alienação Fiduciária de Imóvel                                                                                                                                               |
| <b>AFQ</b>                         | Alienação Fiduciária de Quotas                                                                                                                                               |
| <b>AFA</b>                         | Alienação Fiduciária de Ações                                                                                                                                                |
| <b>GF</b>                          | Garantia Fidejussória (Aval ou Fiança de pessoas físicas e/ou pessoas jurídicas)                                                                                             |
| <b>CF</b>                          | Cessão Fiduciária                                                                                                                                                            |
| <b>PA</b>                          | Penhor de Ações                                                                                                                                                              |
| <b>Fundos de Liquidez</b>          | 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. |
| <b>Múltiplo PMT Médio</b>          | Compreende o número correspondente à quantidade de vezes do valor retido nos fundos de liquidez versus o valor relativo à parcela atual do CRI.                              |

| <b>Seção: Composição do Resultado</b> |  |
|---------------------------------------|--|
|---------------------------------------|--|

|                                     |                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Receita de CRI</b>               | Compreende os valores de juros e correção monetária no regime caixa advindos de CRI.                                                                                                                 |
| <b>Receita de FII</b>               | Compreende os valores de rendimento advindos de FIIs.                                                                                                                                                |
| <b>Receitas Recorrentes</b>         | Compreende os ganhos com rendimento de fundos imobiliários, juros e correção monetária no regime caixa advindos de CRI.                                                                              |
| <b>Receitas Não Recorrente</b>      | Compreende o lucro contábil na venda de fundos de investimento imobiliário e CRI.                                                                                                                    |
| <b>Despesas Operacionais</b>        | 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. |
| <b>Renda Fixa</b>                   | Compreende os ganhos de capital e rendimento com LCI, títulos públicos e fundos de renda fixa líquidos de IR.                                                                                        |
| <b>Resultado</b>                    | Compreende os ganhos financeiros gerados pelo Fundo no período.                                                                                                                                      |
| <b>Saldo de resultado acumulado</b> | Compreende o ganhos financeiros acumulados auferidos pelo regime caixa ainda não distribuídos pelo Fundo no período.                                                                                 |

### Seção: Rentabilidade

|                                |                                                                                                               |
|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Tabela de Rentabilidade</b> | A rentabilidade é calculada mediante o retorno da cota ajustada ou do número do índice no período em questão. |
|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

### Seção: Liquidez

|                                 |                                                                                                     |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Volume financeiro mensal</b> | É a movimentação financeira feita pelas negociações de cotas do Fundo no mercado secundário no mês. |
| <b>Giro</b>                     | Refere-se a porcentagem de quantas cotas foram negociada dentre todas as cotas do Fundo no período. |

### Seção: Carteira

|                   |                                                                                                                                                                  |
|-------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>PL</b>         | Representação abreviação do patrimônio líquido do Fundo.                                                                                                         |
| <b>Renda Fixa</b> | Compreende a parte do patrimônio líquido aplicada em cotas de fundos de investimento ou títulos de renda fixa, públicos e privados e provisões futuras do Fundo. |
| <b>Duration</b>   | Termo em inglês que mede a variação do preço dos títulos, em termos percentuais, mediante à variação nas taxas de juros.                                         |



**Atendimento a clientes**  
[ri.imobiliario@cshg.com.br](mailto:ri.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.