



HSI

Maio/2023

Relatório Gerencial
HSI Malls FII

HSI GESTORA DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS

Av. Brig. Faria Lima, 3729 | 7º andar
Itaim Bibi | CEP 04538-905 | São Paulo | SP

www.hsismalls.com

www.hsinvest.com



Objetivo e Política de Investimento

O Fundo tem como objetivo a obtenção de renda e ganho de capital, mediante investimento em imóveis ou direitos reais sobre imóveis prontos do segmento de Shopping Centers, através de aquisição para posterior locação, arrendamento, exploração do direito de superfície ou alienação, inclusive de bens e direitos a eles relacionados.

HSI Malls FII

Início do Fundo: 31/07/2019

CNPJ: 32.892.018/0001-31

Código Bovespa (Ticker): HSML11

Classificação Anbima: FII de Renda Gestão Ativa

Gestor: HSI - Gestora de Fundos Imobiliários

Administrador: Santander Caceis Brasil DTVM

Características

Taxa De Administração: 1,05% a.a. sobre o Valor de Mercado do Fundo + Taxa de Escrituração

Taxa de Performance: 20% do excedente ao Benchmark

Benchmark: 6,0% | IPCA (a.a.)

Tributação Aplicável:

PF: (< 10% Total de Cotas do Fundo / > 50 cotistas) = 0% sobre Rendimentos; 20% sobre Ganho de Capital em eventual venda das Cotas

PJ: 20% sobre Rendimentos; 20% sobre Ganho de Capital em eventual venda das Cotas

INR (PF): (< 10% Total de Cotas do Fundo / > 50 cotistas) = 0% sobre Rendimentos; 0% sobre Ganho de Capital em eventual venda das Cotas

Relação com Investidores

E- mail: RI-FII@hsinvest.com

WhatsApp Business: (11) 3127-5544

[Inscreva-se em nosso Mailing](#)

Redes Sociais



HSI Malls FII

HSML11 - Fundo de Investimento Imobiliário

Maio 2023

Valor de Mercado¹

R\$ 1.388.536.138 (R\$ 87,99/cota)

Distribuição de Dividendos

R\$ 0,74/cota

Valor Patrimonial²

R\$ 1.510.876.570 (R\$ 95,74/cota)

Número de Cotistas¹

155.071

Liquidez Diária Média (mês)

R\$ 2.670.218

Número de Cotas

15.780.613

¹ Em 31/05/2023 | ² Em 28/04/2023

Destaques do Portfólio

Controle

Único FII de Shopping Centers com posição majoritária em todos os ativos.

Gestão Ativa

Administração exclusiva Saphyr, empresa do Grupo HSI.

Diversificação

Portfólio com 7 shopping centers em 5 estados: ABL Própria 193,9 mil m².

Distribuição

Maior *dividend yield*¹ corrente e dos últimos 12 meses entre os pares.

¹ Considerando valor de mercado da cota

Comentário do Gestor

Observamos no mês um forte desempenho do índice de fundos imobiliários (IFIX), apresentando **retorno ajustado em maio de +5,4%¹**. Os fundos de shopping centers foram os que melhor performaram até o momento em 2023, com retorno médio de **+12,4%²** no acumulado do ano. Entendemos que a alta recente dos FIIs, sobretudo de ativos reais, é explicada principalmente pela melhora da expectativa inflacionária para 2023. Segundo o Boletim Focus divulgado em 29/05/2023, a projeção do mercado para o IPCA no ano passou de **6,05% há 4 semanas para 5,71%**. A ancoragem das expectativas para uma desinflação mais intensa somada a recente aprovação do novo Arcabouço Fiscal na Câmara dos Deputados fornece ainda mais sustentação à tese de **início do ciclo de corte de juros pelo Banco Central** (expectativa é que finalize 2023 em 12,5%, -1,25 p.p. em relação a atual³), e de fechamento da curva de juros de longo prazo. Dessa forma, entendemos que a **perspectiva para o mercado de fundos imobiliários é positiva para o segundo semestre, principalmente para os FIIs de ativos reais** à medida em que a inflação esteja controlada e haja sustentação da política fiscal para o início definitivo do afrouxamento monetário nos próximos meses. Cabe ressaltar ainda, que a melhora do cenário também contribui para viabilizar novas ofertas públicas de fundos de ativos reais, uma vez que os valores das cotas a mercado se aproximem dos valores patrimoniais.

A título de comparação, o HSI Malls teve sua alta histórica em 2019, quando chegou a negociar a valores próximos a **R\$ 125 por cota, distribuindo em média R\$ 0,62/cota no ano**. Nos primeiros 5 meses de 2023, o fundo vem entregando uma distribuição no patamar de **R\$ 0,74/cota, 20% superior a 2019, mas com um valor de cota a mercado próximo a R\$ 88, 30% abaixo do que era negociado ao final de 2019**. Enxergamos, portanto, um potencial de ajuste de preço da cota a medida em que o cenário de diminuição do custo de oportunidade a partir do controle inflacionário e consequente início de corte de juros se concretize.

^{1,2} Fonte: Quantum Axis. Retorno médio dos FIIs de Shopping Centers se refere à média aritmética do retorno dos FIIs de Shopping Centers - Gestão Ativa no ano de 2023 até a data base do relatório (31/05/2023).

³ Boletim Focus de 29/05/2023

Em relação à performance operacional do fundo, o portfólio continua entregando resultado significativamente superior ao ano passado, mantendo os indicadores de inadimplência, descontos e custo de ocupação em níveis sustentáveis para a indústria. **Em abril, Vendas e NOI apresentaram variação de +6% e +9%, respectivamente, frente a abril de 2022 e +14% e +18% no acumulado do ano⁴. Todos os ativos exceto o Shopping Metrô Tucuruvi estão com crescimento de NOI acumulado superior à inflação do período, com destaque para a última aquisição, o Shopping Uberaba, que apresentou NOI acumulado até abril de +53,0% vs. mesmo período de 2022. Já em relação às vendas, 4 ativos estão com crescimento acumulado em relação a 2022 de 2 dígitos (Osasco: +24,8%, Uberaba: +19,1%, Paralela: +17,4% e Tucuruvi: +15,0%).**

Após a distribuição anunciada, de **R\$ 0,74/cota**, o FII conta no momento com R\$ 17.131.374 (R\$ 1,09/cota) de resultado acumulado. Mantivemos o *guidance* de distribuição dos próximos 6 meses para valores entre **R\$ 0,70 e 0,74/cota**, o que representa, no teto da projeção um *dividend yield* sobre o valor de fechamento da cota de maio de 10,6% a.a. e de 9,7% a.a. sobre o valor patrimonial atual⁵.

Participamos neste mês do Painel de Shopping Centers do evento FIISummit organizado pelo Escritório de Agente Autônomo credenciado ao BTG Pactual “EQI (Eu Quero Investir)”. O Painel foi exibido no dia 31/05/2023 e está disponível na íntegra no [link](#) (também disponível na seção “HSML nas Mídias” ao final do relatório). Entre outros assuntos relevantes, abordamos a força de reação do setor após o controle da pandemia, a característica abrangente dos shopping centers no Brasil, que diferentemente do que ocorre em outros países como os EUA, são muito utilizados como opção de gastronomia, entretenimento e lazer, além de pontuarmos as perspectivas animadoras para o segmento de Fundos Imobiliários e Shopping Centers.

Obrigado.

⁴ Considera a participação do Fundo nos ativos.

⁵ Cabe ressaltar, que essa não é uma garantia ou promessa de rentabilidade, tampouco configura isenção de riscos aos Cotistas.

Resultado (R\$)

	Mai-23	1S 2023	2023
Receita Imobiliária	14.579.691	84.889.657	84.889.657
Receita Financeira	574.569	3.062.870	3.062.870
Despesas	-5.048.851	-25.252.323	-25.252.323
Taxa de Administração	-94.334	-627.027	-627.027
Taxa de Escrituração	-87.314	-486.989	-486.989
Taxa de Gestão	-871.827	-4.842.253	-4.842.253
Despesa Financeira	-3.908.177	-18.919.948	-18.919.948
Outras Despesas ¹	-87.199	-376.107	-376.107
Resultado	10.105.408	62.700.203	62.700.203
Resultado Realizado/Cota	0,64	3,97	3,97
Rendimento/Cota²	0,74	3,66	3,66
Resultado Acumulado³	-0,10	0,31	0,31

¹ Despesas corriqueiras como taxas ANBIMA, B3, laudos de avaliação, seguros etc.

² Distribuição de Dividendos do período.

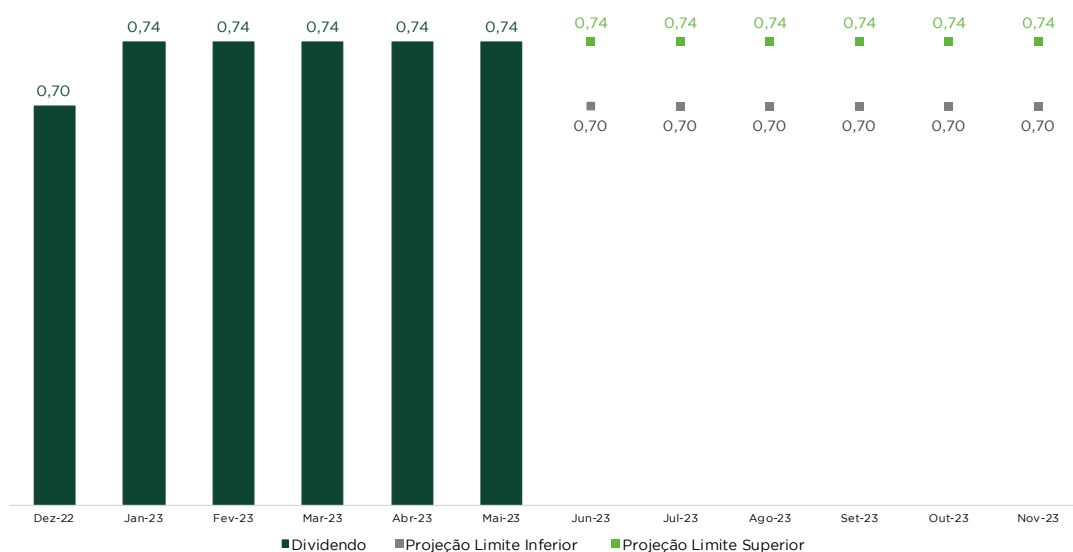
³ Diferença entre o resultado e o rendimento distribuído no período.

	Total	R\$/cota
Resultado Acumulado (Abr-23)	18.703.619	1,19
(+) Realizado - Distribuído	-1.572.245	-0,10
Resultado Acumulado (Mai-23)	17.131.374	1,09

O resultado realizado no período foi de **R\$ 0,64/cota** e a distribuição de dividendos foi de **R\$ 0,74/cota**. O Fundo terminou o mês com resultado acumulado de **R\$ 17.131.374 (R\$ 1,09/cota)**. Tivemos a receita de locação deste mês impactada negativamente em R\$ 624,4 mil (2ª parcela de mesmo valor será paga em junho/2023), devido à devolução de parte da RMG adiantada pelos vendedores ao FII nos primeiros 4 meses após a aquisição do Shopping Paralela (período de Mar/22 a Jun/22). O ajuste era feito mensalmente e a partir do resultado caixa de Jul/22, o ativo passou a superar a RMG.

Cabe ressaltar, que essa não é uma garantia ou promessa de rentabilidade, tampouco configura isenção de riscos aos Cotistas.

Rendimentos | Projeção de Distribuição (R\$) ¹



¹ Cabe ressaltar, que trata-se de uma projeção realizada pela gestão, não configurando, portanto, promessa ou garantia de distribuição.

Rentabilidade

	Mai-23	2023	Últimos 12 meses
HSML11¹	4,1%	12,4%	20,8%
Dividend Yield Anualizado²	10,6%	13,0%	9,5%
IFIX	5,4%	5,1%	6,8%
CDI (Líq.)³	1,0%	4,6%	11,5%
% CDI⁴	426,1%	272,8%	181,2%

¹ Rentabilidade calculada através do método da cota ajustada, assume-se que o proventos pagos são reinvestidos no próprio FII.

² Mensal / 2023: Rendimento pago no período dividido pelo valor da cota na data de fechamento do mês de referência anualizado supondo reinvestimento. | Últimos 12 meses: soma dos rendimentos pagos no período dividido pelo valor da cota na data de fechamento do mês de referência.

³ Considerado a incidência de 15% de Imposto.

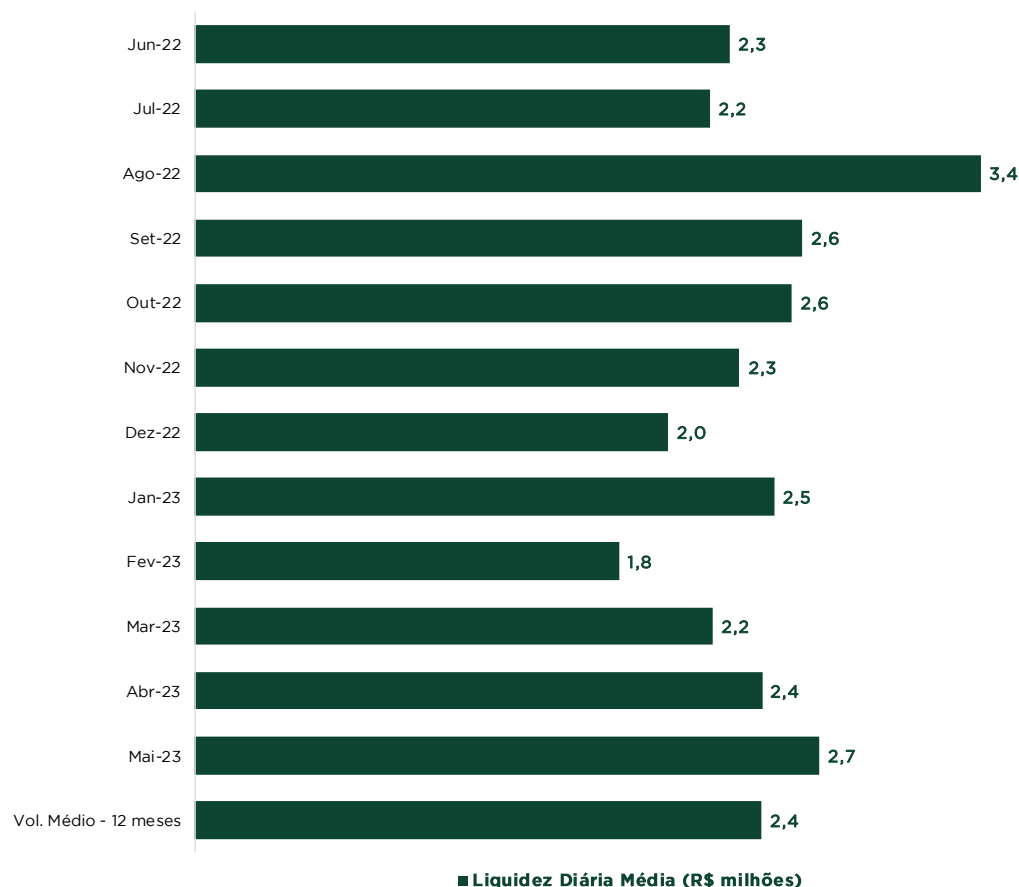
⁴ Retorno Ajustado do Fundo no período em relação ao CDI Líq. do período (comparativo apenas para retornos positivos do fundo).

Liquidez

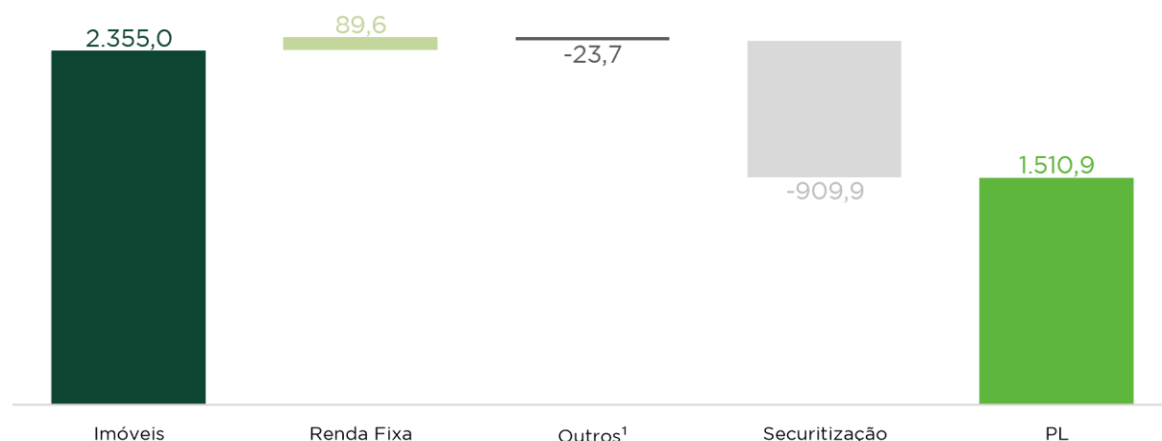
O fundo encerrou o mês de Maio com 155.071 cotistas e o valor de mercado de aproximadamente R\$ 1,3 bilhão. O volume médio diário de negociações foi aproximadamente R\$ 2,7 milhões.

	Mai-23		2023		Últimos 12 meses	
Volume	R\$	58.744.789	R\$	240.549.484	R\$	578.529.247
Quant. de Cotas Negociadas		687.911		2.995.564		7.397.620
% de Cotas Negociadas (Giro)¹		4,4%		3,8%		3,9%
Presença em Pregões		100,0%		100,0%		100,0%

¹ Para o cálculo acumulado do giro, é utilizada a média entre os meses.



Composição da Carteira (R\$ MM)



¹ Contas a Receber - Contas a Pagar (inclui o valor da retenção da renda mínima garantida do Shopping Uberaba) | ² Obrigações por securitização de recebíveis. Dados da carteira em 28/04/2023.

Obrigações HSML11

O índice de alavancagem líquido ¹ do Fundo é de 34,8%, não havendo necessidade de caixa (tudo mais constante) até o fim de 2024.

Obrigações	Código IF	Ativo	Saldo ²	Taxa	Data de Emissão	Prazo
CRI - CDI (1)	22A0118041	Paralela	164,0 MM	CDI + 2,80%	jan-22	dez-36
CRI - CDI (2)	18C0803962	Paralela	46,0 MM	CDI + 1,85%	mar-18	mar-33
CRI - CDI (3)	22F0658610	Uberaba	113,6 MM	CDI + 2,70%	jun-22	jun-37
CRI - CDI (4)	22F0658594	Uberaba	54,1 MM	CDI + 2,70%	jun-22	jun-25
CRI - IPCA (1)	22A0118035	Paralela	219,8 MM	IPCA + 6,87%	jan-22	dez-36
CRI - IPCA (2)	19I0275534	Paralela	56,1 MM	IPCA + 6,90%	set-19	mar-33
CRI - IPCA (3)	18C0803963	Paralela	58,6 MM	IPCA + 6,90%	mar-18	mar-33
CRI - IPCA (4)	22F0667465	Uberaba	197,7 MM	IPCA + 7,60%	jun-22	jun-37
Consolidado	-	-	909,9 MM	(58%) IPCA + 7,14% (42%) CDI + 2,64%	-	-

¹ Índice de Alavancagem Líquido = (Saldo Total Obrigações - Renda Fixa)/Saldo em Imóveis.

² Valor na curva em 28/04/2023.

KPI's

Os dados ora apresentados nesta sessão correspondem às informações do resultado dos empreendimentos até o mês de Abril de 2023, os quais são refletidos no Fundo até o mês de Maio de 2023.

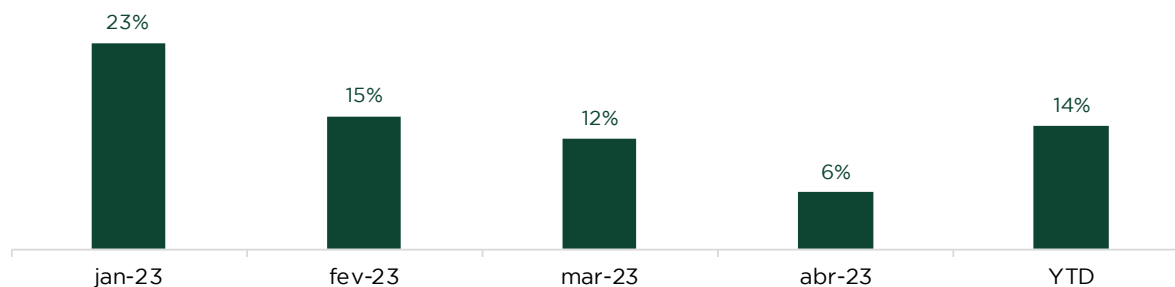
Vendas e NOI cresceram 6% e 9%, respectivamente, em relação ao mesmo mês de 2022 e +14% e +18% no acumulado do ano. O valor de NOI médio próprio/m² em abril foi de R\$ 85, o que representa uma rentabilidade sobre o valor de aquisição dos ativos do portfólio de 0,7% a.m. ou 9,4% a.a..

Apesar do maior Custo de Ocupação observado no relatório passado, devido à performance do Varejo no mês de fevereiro ser usualmente mais baixa, em abril o percentual já caiu para níveis usuais e saudáveis para a indústria (10,2%, -0,5 p.p. quando comparado ao mesmo período de 2022).

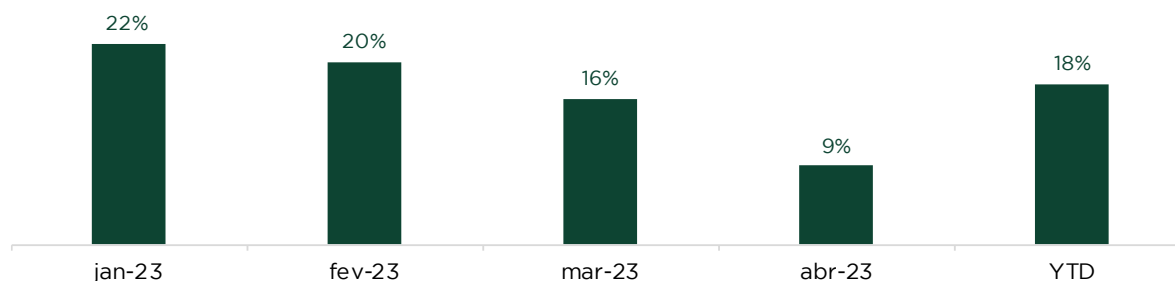
A inadimplência líquida registrou patamar de 5,6%, pontualmente concentrada em poucos lojistas, sendo parte já recuperada em maio segundo prévias de resultado. Em relação aos descontos, encerrou-se o mês em 1,5%, permanecendo em níveis baixos e saudáveis para a indústria. A taxa de ocupação em abril foi de 94,7%.¹

¹ Considera contratos em assinatura. Ponderada pela participação do Fundo nos Ativos.

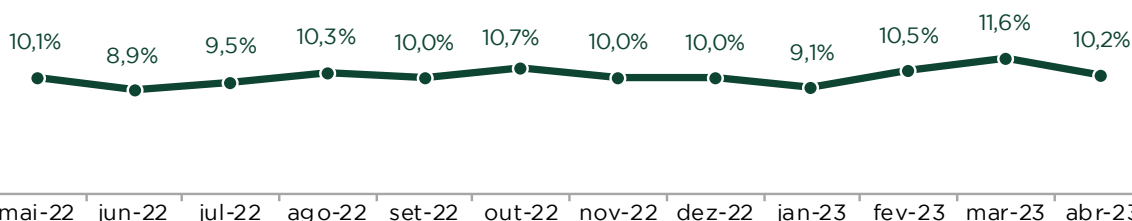
Vendas
2023 x 2022



NOI
2023 x 2022

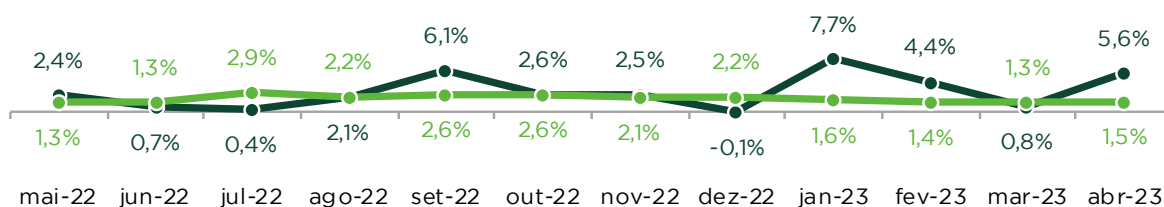


Custo de Ocupação¹ (%)



¹ Custo de Ocupação = Custo Total do Lojista (aluguel, condomínio, fundo de promoção e propaganda) / Vendas do mês anterior.

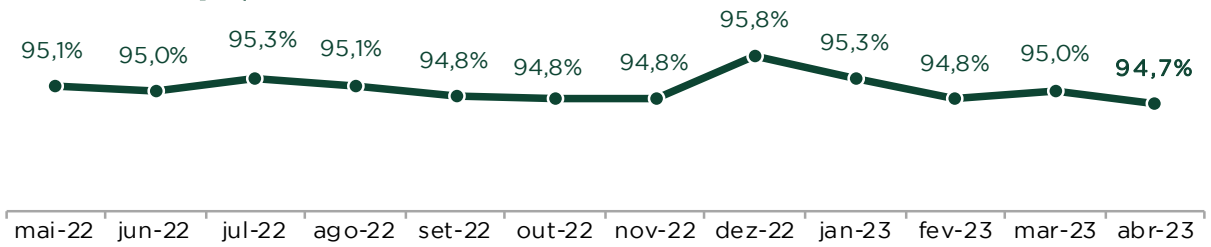
Inadimplência Líquida Total (%)
Descontos (%)



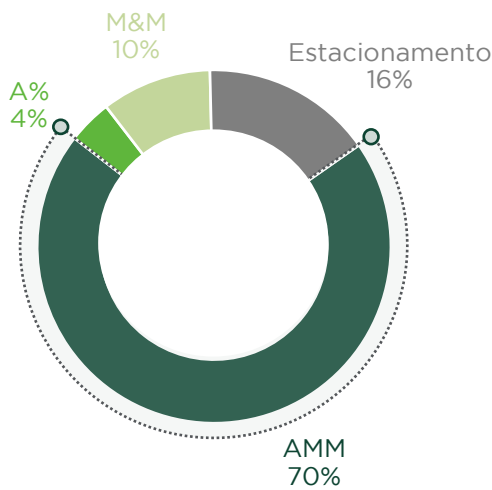
Os dados de Vendas e NOI consideram a participação do Fundo nos Ativos. Custo de Ocupação, Inadimplência e Descontos consideram 100% dos ativos.

NOI comparativo proforma, incluindo valor de todos os ativos do Fundo hoje em 2022. Para o Shopping Metrô Tucuruvi é considerado o NOI pré-outorga.

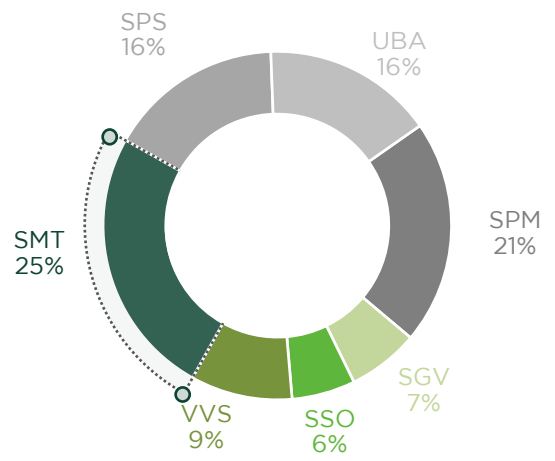
Taxa de Ocupação (%)



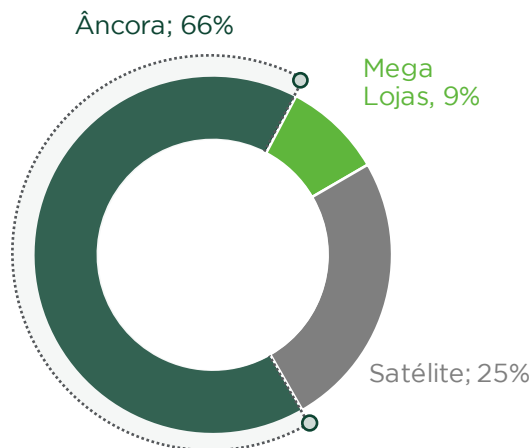
Composição da Receita



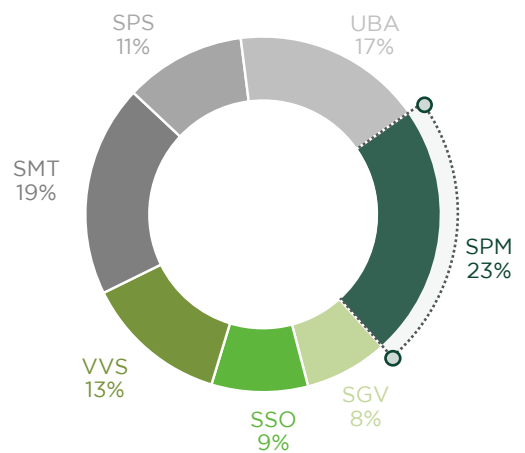
Composição do NOI



Tipologia - Lojas | ABL



Composição das Vendas

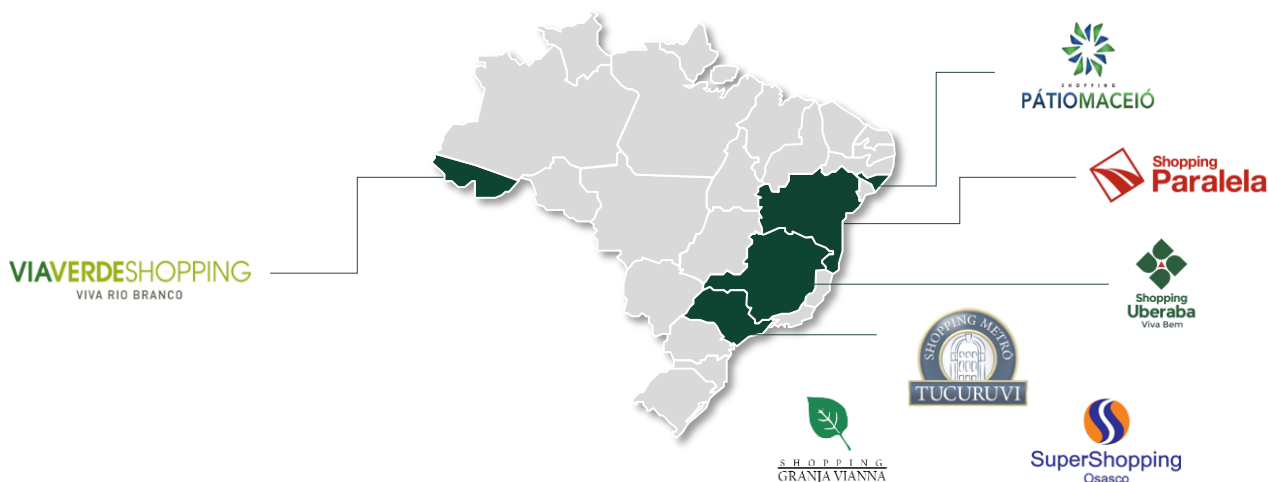


SMT: Shopping Metrô Tucuruvi | SPM: Shopping Pátio Maceió | SSO: Super Shopping Osasco | SGV: Shopping Granja Vianna | VVS: Via Verde Shopping | SPS: Shopping Paralela | UBA: Shopping Uberaba.
 AMM: Aluguel mínimo | A%: Aluguel percentual | M&M: Mall e Mídia.
 Todos os dados contidos nesta página correspondem à participação do fundo nos ativos, exceto Tipologia.
 Para o Shopping Metrô Tucuruvi é considerado o NOI pré-outorga.

Portfólio

	ABL Total (m²)	Participação (%)	ABL Própria (m²)	Ocupação (%) ¹	Nº Lojas	Nº Vagas Estacionamento	Abertura
Shopping Pátio Maceió	43.983	100%	43.983	97,8%	143	2.058	Novembro 2009
Shopping Granja Vianna	30.377	51%	15.492	88,5%	159	1.300	Novembro 2010
Super Shopping Osasco	17.984	58,8%	10.583	96,4%	131	2.800	Outubro 2005
Via Verde Shopping	28.576	96,7%	27.623	94,2%	100	1.200	Novembro 2011
Shopping Metrô Tucuruvi ²	32.998	100%	32.998	89,7%	221	2.188	Abril 2013
Shopping Paralela ³	57.800	51%	38.102	95,9%	258	2.150	Abril 2009
Shopping Uberaba	25.111	100%	25.111	97,2%	188	1.190	Abril 1999
Total/Média	236.828	82%	193.891	94,7%⁴	1.200	12.886	-

¹ Considera contratos em assinatura. Para 100% dos ativos | ² Trata-se de um concessão com prazo de direito à exploração até Mar/2054. | ³ ABL Própria: 51% Mall (20.502 m²) + 100% Área de Expansão BTS Faculdade Unime (17.600 m²). | ⁴ Ponderada pela participação dos ativos no fundo.



Vídeo Tour 360° - Shoppings HSI Malls

Disponibilizamos um vídeo para cada ativo do portfólio na tecnologia 360°, sendo possível ter uma visão ainda mais realista dos Shoppings Centers do Fundo. Os vídeos foram gravados pelos próprios superintendentes dos ativos e disponibilizados pela Saphyr Shopping Centers. É possível movimentar o celular para ver diferentes ângulos do shopping ou ainda se estiver com o óculos de Realidade Virtual, basta movimentar o rosto. Acesse aos vídeos pelos links abaixo:

[Tour 360° - Shopping Pátio Maceió - YouTube](#)

[Tour 360° - Shopping Granja Vianna - YouTube](#)

[Tour 360° - SuperShopping Osasco - YouTube](#)

[Tour 360° - Shopping Metrô Tucuruvi - YouTube](#)

[Tour 360° - Via Verde Shopping - YouTube](#)

[Tour 360° - Shopping Paralela - YouTube](#)

[Tour 360° - Shopping Uberaba - YouTube](#)

Shopping Pátio Maceió (Maceió | AL)

Em abril de 2023, as Vendas Totais de 100% do ativo somaram **R\$ 50,3 milhões**, representando um aumento de **+2%** em relação ao mesmo mês do ano anterior. Já o NOI cresceu **+14%** comparado ao mesmo período de 2022.

Foram inauguradas em abril as duas Lojas adicionadas após a expansão iniciada no ano passado, sendo elas: Lojas Torra e Centauro (G5). A performance de vendas das lojas inauguradas foram acima da expectativa no primeiro mês de operação. A ABL total adicionada ao ativo foi de 2.448 m². Abaixo as fotos das Lojas inauguradas:



Participação do Fundo	ABL Total	No de Lojas	No Vagas Estac.	Operadora
100,0%	43.983 m ²	143	2.058	Saphyr Shopping Center

Único Shopping da parte alta da cidade – Região do Bairro Tabuleiro do Martins, Maceió, AL.



Shopping Granja Vianna (Km 23,5 | Rod. Raposo Tavares | SP)

Em abril de 2023, as Vendas Totais de 100% do ativo somaram **R\$ 32,0 milhões**, representando um aumento de **+8%** em relação ao mesmo mês do ano anterior. Já o NOI cresceu **+23%** comparado ao mesmo período de 2022.

Participação do Fundo	ABL Total	No de Lojas	No Vagas Estac.	Operadora
51,0%	30.377 m ²	159	1.300	Saphyr Shopping Center

5 salas de cinema da rede Cinemark | 2 salas com tecnologia 3D



Super Shopping Osasco (Osasco | SP)

Em abril de 2023, as Vendas Totais de 100% do ativo somaram **R\$ 32,1 milhões**, representando um aumento de **+19%** em relação ao mesmo mês do ano anterior. Já o NOI cresceu **+28%** comparado ao mesmo período de 2022.

Participação do Fundo	ABL Total	No de Lojas	No Vagas Estac.	Operadora
58,8%	17.984 m ²	131	2.800	Saphyr Shopping Center

Interligado ao Power Center Osasco que possui mais de 70.000 m² de ABL



Shopping Metrô Tucuruvi (São Paulo | SP)

Em abril de 2023, as Vendas Totais de 100% do ativo somaram **R\$ 41,5 milhões**, representando um aumento de **+7%** em relação ao mesmo mês do ano anterior. Já o NOI cresceu **+0,05%** comparado ao mesmo período de 2022.

A performance ainda abaixo em relação ao período pré-pandemia está relacionada ao fluxo do metrô, que ainda não atingiu por completo o nível apresentado anteriormente, embora se observe uma tendência positiva no mês a mês e uma diminuição do *gap* em relação à 2019 com o passar dos meses. Enquanto isso, a gestão continua investindo na consolidação do Tucuruvi como a melhor alternativa de lazer e gastronomia da região, incluindo novas operações que buscam incrementar o fluxo do público de passeio no empreendimento.

Participação do Fundo	ABL Total	No de Lojas	No Vagas Estac.	Operadora
100,0%	32.998 m ²	221	2.188	Saphyr Shopping Center

Integração com 3 Term. Rodoviários e Est. de Metrô Tucuruvi (Fluxo de mais de 1,5 milhão de pessoas/mês)



Via Verde Shopping (Rio Branco | AC)

Em abril de 2023, as Vendas Totais de 100% do ativo somaram **R\$ 29,0 milhões**, representando um aumento de **+2%** em relação ao mesmo mês do ano anterior. Já o NOI, pontualmente, diminuiu **11%** se comparado ao mesmo período de 2022. A queda de NOI em relação ao ano anterior se deve a um aporte condominial não recorrente feito no mês pelo Fundo em benefício das despesas correntes do condomínio. A expectativa é que a devolução deste aporte ocorra ainda em 2023. Caso não fosse feito o aporte, o NOI de abril teria sido **+3%** maior comparado ao mesmo período de 2022.

Participação do Fundo	ABL Total	No de Lojas	No Vagas Estac.	Operadora
96,7%	28.576 m ²	100	1.200 Vagas	Saphyr Shopping Center

Único Shopping do estado do Acre



Shopping Paralela (Salvador | BA)

Em abril de 2023, as Vendas Totais de 100% do ativo somaram **R\$ 46,4 milhões**, representando um aumento de **+7%** em relação ao mesmo mês do ano anterior. Já o NOI cresceu **+2%** comparado ao mesmo período de 2022.

Participação do Fundo	ABL Total	No de Lojas	No Vagas Estac.	Operadora
51,0%	57.800	258	2.150	Saphyr Shopping Center

Integração direta via passarela com Linha 2 Estação Metrô Tamburugy | BTS Universidade Unime (Cogna)



Shopping Uberaba (Uberaba | MG)

Em abril de 2023, as Vendas Totais de 100% do ativo somaram **R\$ 37,2 milhões**, representando um aumento de **+9%** em relação ao mesmo mês do ano anterior. Já o NOI cresceu **+32%** comparado ao mesmo período de 2022.

Cabe ressaltar que o ativo adquirido em junho do ano passado é dominante na cidade de Uberaba e obteve ganhos imediatos de escala ao integrar ao portfólio do FII (margem NOI média 2023 cerca de 92% vs. 80% pré aquisição). Além disso, a expectativa é que haja também ganhos na comercialização de Lojas, já que a Saphyr, administradora dos ativos do HSI Malls, tem alta capacidade de acessar marcas de renome nacional, que cada vez mais vem demonstrando interesse em ocupar o shopping.

Participação do Fundo	ABL Total	No de Lojas	No Vagas Estac.	Operadora
100,0%	25.111	188	1.190	Saphyr Shopping Center

Shopping dominante da cidade e região de Uberaba



HSML nas Mídias

23/06/2022: [HSML11: Saiba tudo sobre os últimos acontecimentos do fundo](#)

26/01/2023: [Conexão FIIs | Entrevista com Felipe Gaiad, gestor dos fundos HSLG11 e HSML11](#)

31/05/2023: [Evento FIISummit dia 31/05/2023 | EQI \(Painel de Shopping Centers\)](#)

Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos.

Para avaliação do desempenho de fundo(s) de investimento(s), é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses.

Este Relatório tem caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta de aquisição de cotas dos fundos de investimentos.

Performance passada não é garantia de ganhos no futuro. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

A Hemisfério Sul Investimentos não se responsabiliza por quaisquer decisões tomadas tendo como base os dados neste relatório.

Todo o material aqui contido, incluindo os textos, gráficos, imagens e qualquer outro material de comunicação audiovisual são de propriedade única e exclusiva da HSI, bem como quaisquer informações, relatórios, produtos e serviços, que conjuntamente compõem valiosa propriedade intelectual da HSI.

Não é permitido qualquer tipo de adulteração sem o expresso e escrito consentimento da HSI, sob pena de se tratar clara infração aos direitos de propriedade acarretando as devidas sanções legais. • As informações aqui contempladas não constituem qualquer tipo de oferta ou recomendação de investimento. • A HSI não é responsável por qualquer utilização não autorizada do material e das informações aqui dispostas.

HEMISFÉRIO SUL INVESTIMENTOS

Av. Brig. Faria Lima, 3729 | 7º andar
Itaim Bibi | CEP 04538-905 | São Paulo | SP

www.hsimalls.com

www.hsinvest.com