

CSHG Recebíveis Imobiliários FII

Abril 2020



Valor de Mercado (R\$/cota) ¹	Valor Patrimonial (R\$/cota) ¹	Valor de Mercado do Fundo ¹	Nº de cotistas	Liquidez em Bolsa no Mês
R\$ 98,01	R\$ 104,07	R\$ 1,2 bilhão	57.436	R\$ 46 milhões
Último Rendimento (R\$/cota)	Dividend Yield ¹	Retorno no Mês ¹ (Cota Ajustada)	Alocação em Ativos Alvo (% PL) ¹	LTV ¹ Médio Ponderado
R\$ 0,60	7,3 %	1,7%	87,3%	57,4 %

Comentários do time de gestão

No mês de abril, foi possível verificar uma performance positiva do IFIX e Ibovespa, ajustando parte da grande correção que os índices haviam sofrido no mês anterior. No entanto, o mês também foi caracterizado por uma redução no volume médio de negociação. Enquanto a pandemia do novo Coronavírus (Covid-19) perdura e as medidas de isolamento social continuam se intensificando, pode-se notar o aumento da aversão ao risco dos investidores em virtude dos possíveis impactos econômicos e sociais gerados pela pandemia.

Ainda em abril, realizamos a Assembleia Geral Ordinária do Fundo, na qual foram aprovadas as contas e as demonstrações financeiras relativas ao exercício de 2019, bem como divulgamos a apresentação anual, a qual pode ser obtida neste [link](#).

Neste relatório, procuramos manter a organização estabelecida no relatório passado. Sendo assim, dividimos os comentários do time de gestão em dois principais tópicos: **(1)** Resultados e Rendimentos, e **(2)** Carteira e Mercado.

Resultados e Rendimentos:

No dia 15 de maio, será pago aos cotistas em 30 de abril o valor de R\$ 0,60/cota referente aos rendimentos de abril. Durante o mês, a cota ajustada do Fundo em bolsa apresentou variação de +1,7% (vs 0,3% do CDI e +4,4% do IFIX), no ano, a variação é de -23,6% (vs +1,3% do CDI e -18,6% do IFIX) e nos últimos 12 meses é de -9,6% (vs +5,2% do CDI e +3,8% do IFIX). Ainda, a variação da cota patrimonial, também ajustada por rendimentos, foi de +1,06% no mês, impactada positivamente pelo fechamento das curvas de juros reais e também da apreciação de parte das cotas dos FIs detidos pelo Fundo. Nos últimos doze meses, a variação da cota patrimonial ajustada é de 7,8%, equivalente a 150,3% da variação do CDI no período. No mês de abril, o Fundo voltou a apresentar crescimento no número de investidores, tendo encerrado o mês com 57.436 cotistas (vs 55.890 em mar/20). O volume de negociação diário médio foi de R\$ 2,3 milhões, tendo atingido volume total de R\$ 46,4 milhões negociados durante o mês. Este volume equivale aproximadamente a 50% do volume diário médio de negociação do primeiro trimestre deste ano, e está em linha com a redução de liquidez causada pela crise atual no mercado de fundos imobiliários como um todo.

Em abril, o Fundo apresentou resultado total de R\$ 5,4 milhões (R\$ 0,44/cota) e ao final do mês havia distribuído 86,8% do resultado apurado no semestre e detinha R\$ 7,3 milhões (R\$ 0,59/cota) de resultados acumulados em períodos anteriores e ainda não distribuídos.

Carteira e Mercado:

Durante o mês de abril, demos continuidade ao trabalho de acompanhamento ainda mais próximo de nossa carteira de créditos, de modo a antecipar e/ou tratar eventuais problemas decorrentes do agravamento da crise provocada pelo Coronavírus (Covid-19). Conforme já comentado, temos recebido alguns pleitos de devedores/cedentes buscando a postergação dos pagamentos de suas obrigações no curto prazo. Temos analisado caso-a-caso e buscado a agir sempre no sentido de preservar a adimplência da carteira no longo-prazo e, sempre que possível, trazer melhorias para a operação por meio do aumento de taxas, adição de garantias, entre outros. Ao final de abril, havíamos recebido pleito formal de postergação de fluxos em 4 CRIs, que representam aproximadamente 7% do patrimônio do Fundo, sendo que o maior CRI dentre os pleitos representa aproximadamente 3% do patrimônio do Fundo. Durante o mês foi formalizada via AGE a postergação das amortizações dos próximos três meses do CRI Só Marcas, sem impacto na distribuição de rendimentos do Fundo, e os demais pleitos continuam em negociação e/ou formalização e devem ser concluídos durante as próximas semanas. No momento, ainda não vislumbramos no portfólio nenhum caso de *default*.

Movimentações de Abril:

Durante o mês, foi realizada movimentação total entre compras e vendas de aproximadamente R\$ 70 milhões, sendo que a alocação líquida total foi de R\$ 24,5 milhões em ativos alvo. Neste contexto, o Fundo encerrou o mês com 87,3% do patrimônio alocado em ativos alvo. A gestão vê boas oportunidades no atual cenário e continua trabalhando na execução de novas operações em volume suficiente para alocação da totalidade do caixa atualmente disponível, de aproximadamente R\$ 165 milhões. Ao final de abril, detínhamos em *pipeline* aproximadamente R\$ 550 milhões de operações à taxa média de CDI+5%a.a. e IPCA+7,80%a.a.. Parte deste volume já está em execução, e tão logo sejam adquiridos daremos mais detalhes por meio deste relatório.

- (i) Aquisição de R\$ 33,8 milhões do CRI Helbor/TF à taxa de CDI + 2,45% a.a.. O CRI possui 3 anos de prazo, tem como lastro debêntures emitidas pela Helbor Empreendimentos S.A. e Toledo Ferrari e conta com as seguintes garantias: fundo de reserva de R\$ 550 mil, alienação fiduciária das cotas da SPE detentora do imóvel, alienação fiduciária de imóveis (LTV 69%) e fiança das pessoas físicas sócias das companhias. Os imóveis configuram-se como dois terrenos e ficam localizados na Rua Guimarães Passos, no bairro da Vila Mariana e na Av. República do Líbano, no bairro de Moema, ambos dentro da cidade de São Paulo;
- (ii) Aumento da posição em R\$ 3,3 milhões no CRI Rio Ave à taxa de IPCA + 7,70% via mercado secundário;
- (iii) Resgate antecipado facultativo de R\$ 22,2 milhões do CRI Sodimac. A operação, que se configurava como operação exclusiva, foi adquirida pelo Fundo em Julho de 2019 à taxa de Pré-fixada de 11,70% a.a. e foi amortizada antecipadamente devido à venda do imóvel pelo devedor;
- (iv) Aumento da posição em R\$ 10,0 milhões no FII SPVJ11 via 1ª emissão de cotas. O FII SPVJ11 detém 7 ativos destinados ao varejo atacadista localizados em sete diferentes cidades. Os imóveis são objeto de contratos atípicos de

longo prazo, da modalidade Sale and Leaseback, com prazo de 20 anos. O retorno esperado para SPVJ11 é de IPCA+8%a.a.;

- (v) Aumento da posição em FIs de R\$ 394 mil via mercado secundário;

A partir deste mês, faremos uma alteração na comunicação das compras e/ou vendas de cotas de FIs, visando preservar as movimentações do Fundo: reportaremos os detalhes de um aumento ou diminuição de exposição a um determinado FI somente quando finalizarmos determinada movimentação. Ao final de cada movimentação, divulgaremos todas as informações do negócio, incluindo volume da movimentação, preço médio, eventual lucro ou prejuízo realizado na movimentação, entre outros.

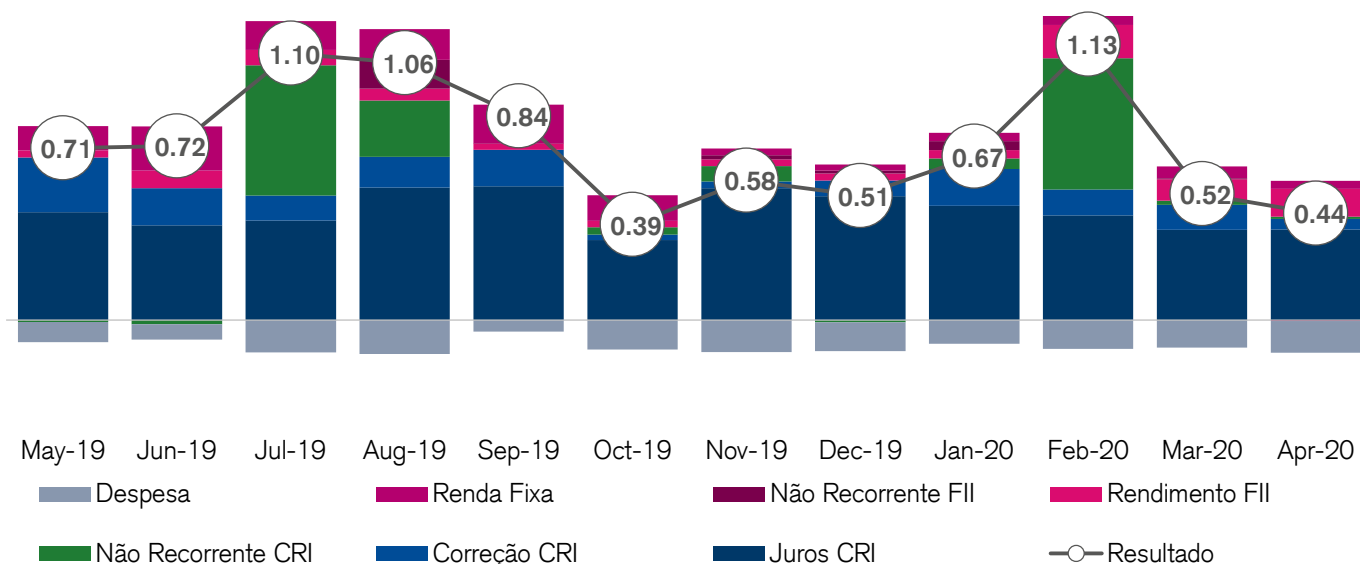
Composição do Resultado

(Valores em reais: R\$)	Abril de 2020	Março de 2020	2020	12 Meses
Receitas Recorrentes¹	6,572,396	6,966,969	28,367,536	61,516,051
Receita CRIs	5,155,034	5,867,243	23,809,804	54,867,758
Receita FIIs	1,417,362	1,099,726	4,557,732	6,648,292
Receitas Não Recorrentes¹	72,895	259,546	7,783,696	13,958,394
Resultado operações CRIs	116,845	214,092	7,423,285	12,604,952
Resultado operações FIIs	(43,950)	45,453	360,412	1,353,443
Renda Fixa¹	408,204	602,896	1,813,847	7,133,483
Total de Receitas	7,053,495	7,829,411	37,965,079	82,607,928
Despesas Operacionais	(1,615,976)	(1,398,903)	(5,423,604)	(11,357,305)
Total de Despesas	(1,615,976)	(1,398,903)	(5,423,604)	(11,357,305)
Resultado Bruto¹	5,437,519	6,430,507	32,541,475	71,250,623
Proventos Recibos (Emissões de Cotas)	0	0	757,767	2,824,834
Resultado Líquido¹	5,437,519	6,430,507	31,783,708	68,425,789
Rendimentos HGCR11	7,423,470	7,423,470	27,499,956	63,828,372

Fontes: CSHG

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

mai-19	jun-19	jul-19	ago-19	set-19	out-19	nov-19	dez-19	jan-20	fev-20	mar-20	abr-20
Rendimento distribuído (R\$/cota)											
0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
Saldo de resultado acumulado (R\$/cota)											
0.60	0.58	0.78	1.05	1.06	0.46	0.44	0.35	0.43	0.83	0.75	0.59

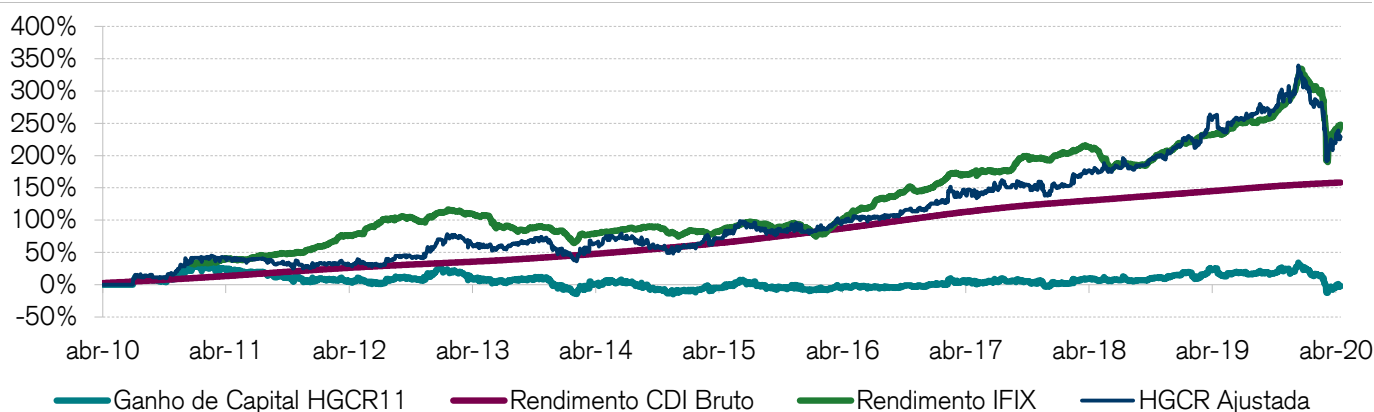


Fontes: CSHG.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Abril 2020 (Data-base: 30/04/2020)

Rentabilidade*

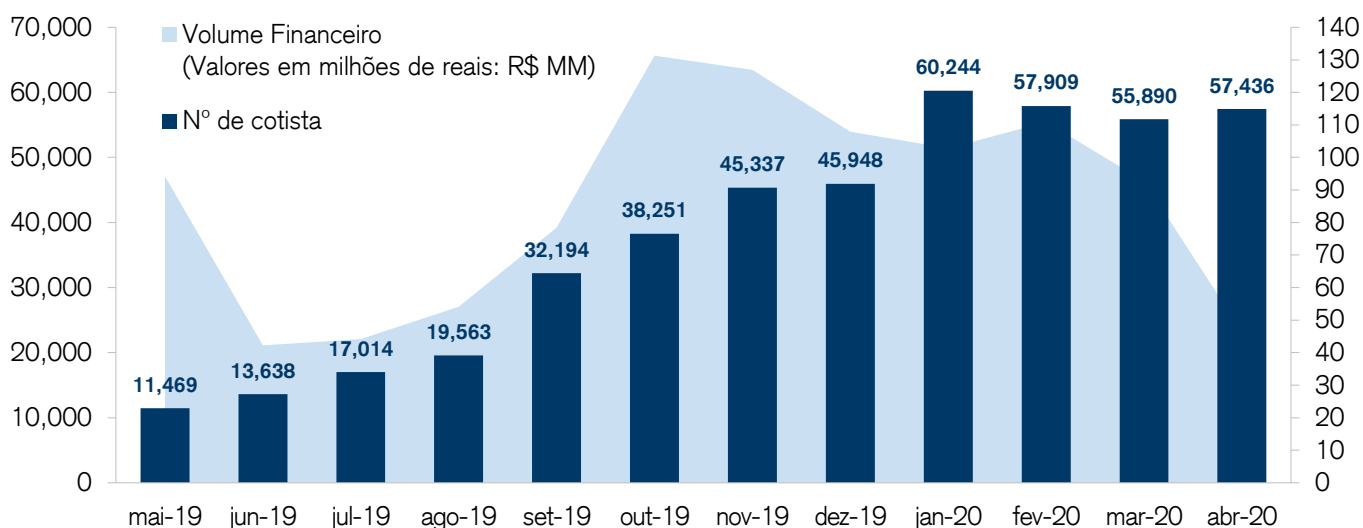
Tabela de rentabilidade ¹	Mês	Ano	12 Meses	Início
HGCR11 ¹	1.7%	-23.6%	-9.6%	228.3%
IFIX	4.4%	-18.6%	3.8%	- o -
CDI Bruto	0.3%	1.3%	5.2%	151.7%



Fontes: Quantum Axis, CSHG

Liquidez

	Mês	Ano	12 Meses
Volume Financeiro mensal¹ (Valores em milhões de reais: R\$ MM)	46.4	352.8	1,032.1
Giro¹	3.9%	25.7%	125.6%
Presença em pregões	100%	100%	100%

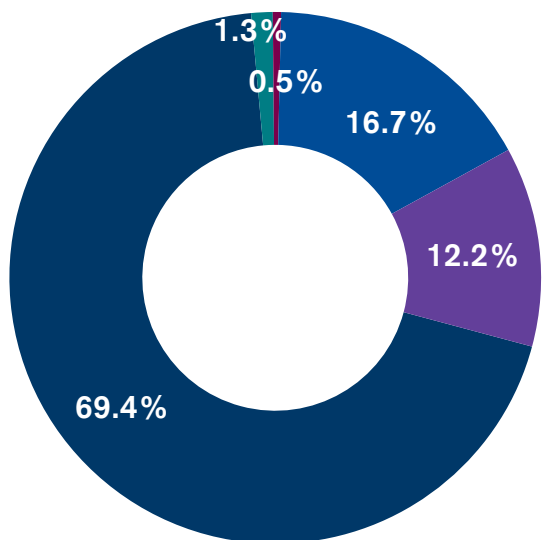


Fontes: Quantum Axis e CSHG

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Abril 2020 (Data-base: 30/04/2020)

Carteira

Classe de ativos (% do PL)



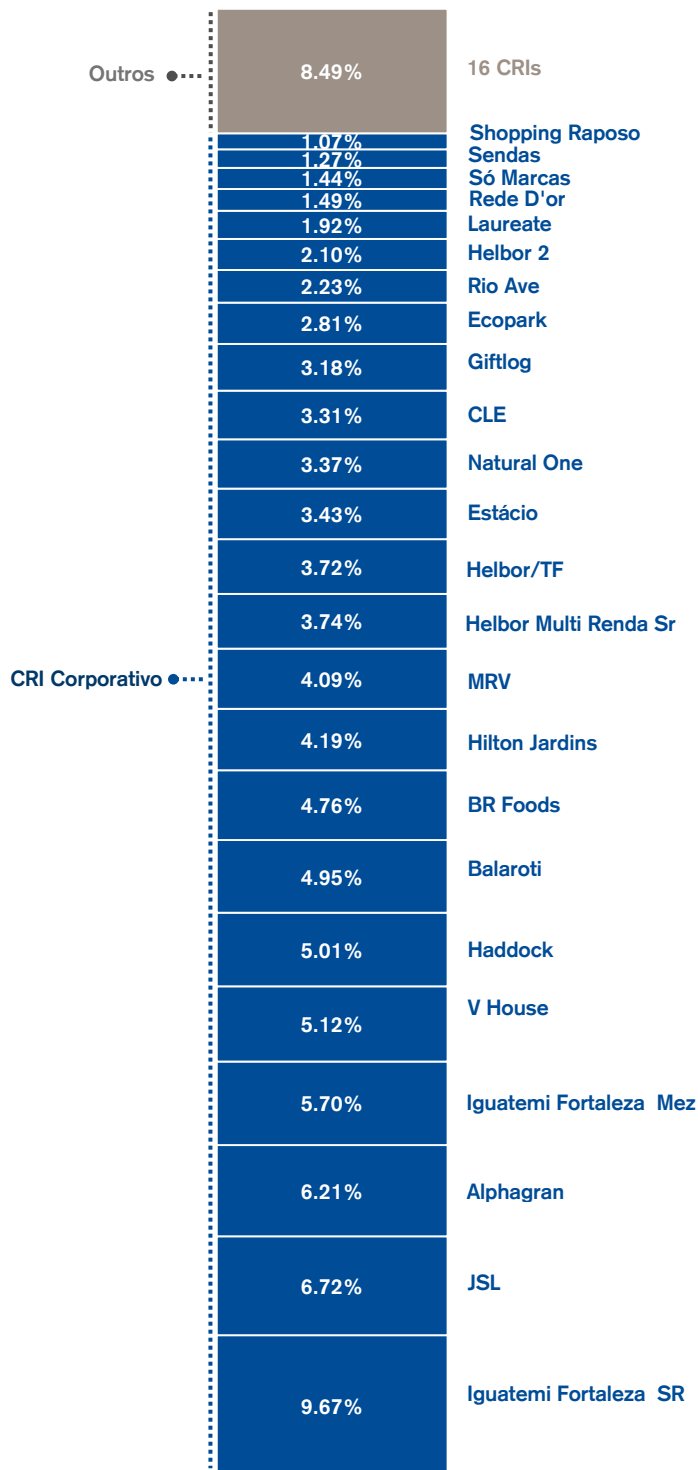
■ CRI Corporativo ■ CRI Residencial
 ■ LCI ■ FII*
 ■ Renda Fixa

Fontes: CSHG

*Concentração FIIs:

BARI11: 3,33% ; SPVJ11: 7,76% ; Outros FIIs: 5,57%

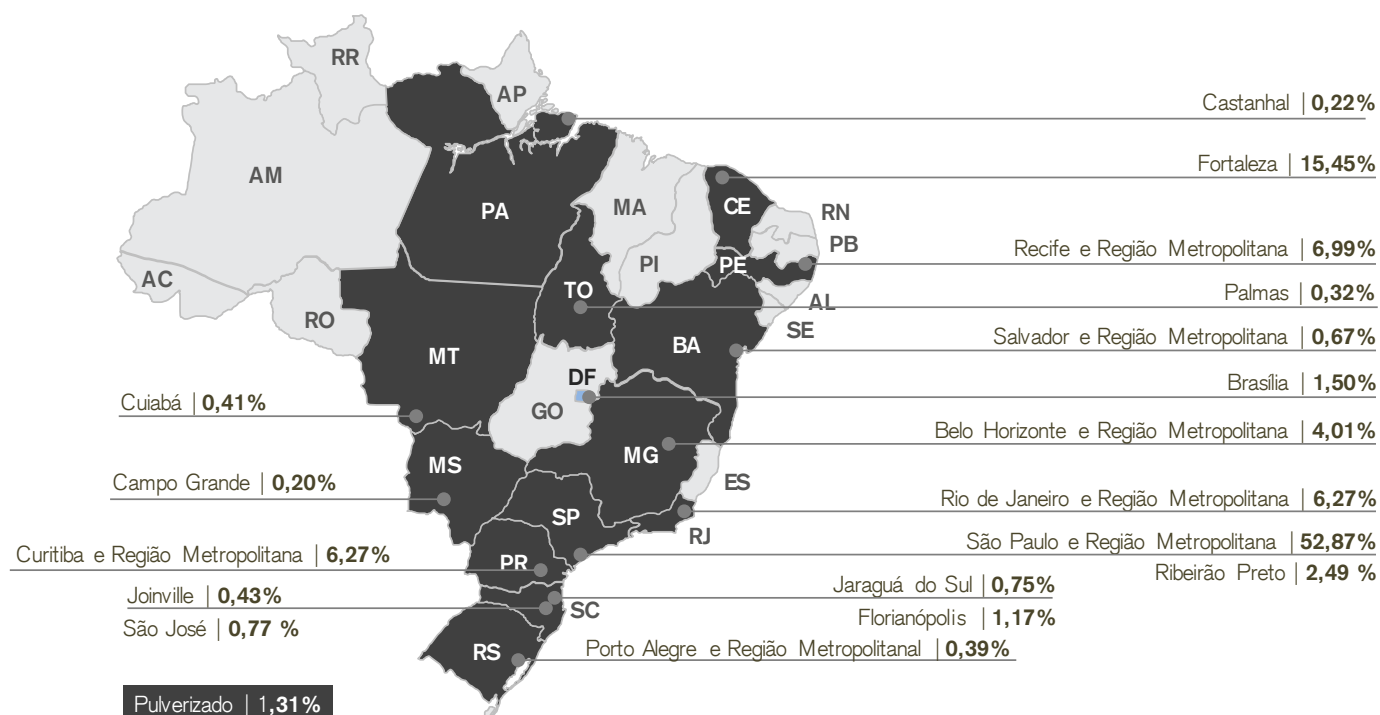
CRIs (% de CRIs¹)



Fontes: CSHG

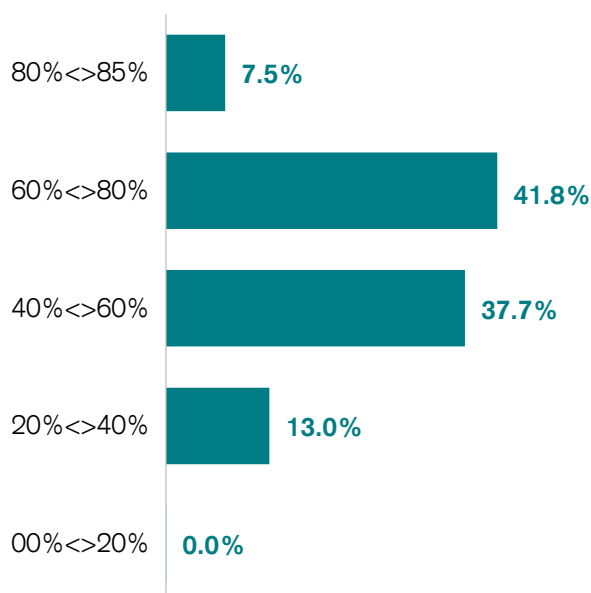
Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Abril 2020 (Data-base: 30/04/2020)

Garantias Reais CRIs – Distribuição Geográfica



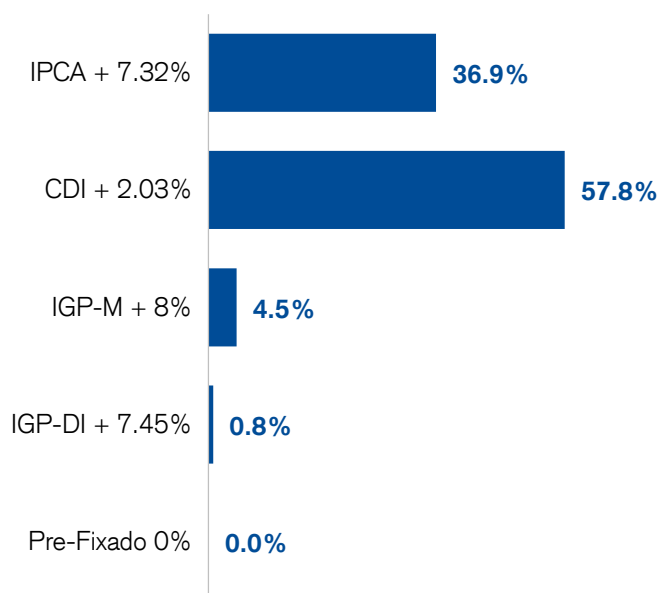
Fontes: CSHG

LTV¹ (% CRIs)



Fontes: CSHG

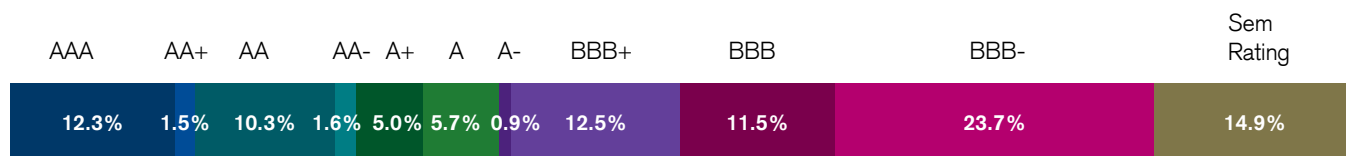
Taxa Por Indexador (% CRIs)



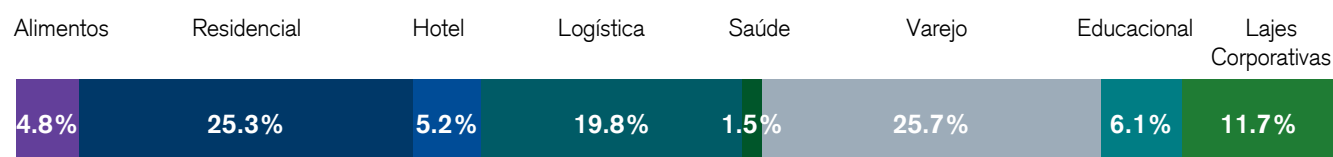
Fontes: CSHG

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Abril 2020 (Data-base: 30/04/2020)

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



Diversificação por Setor do Ativo Garantia (% de CRIs)



Fontes: CSHG

Carteira de CRIs

Ativo	Nome	Emissor	Emissão	Série	Quantidade	Posição	Patrimonio Líquido %**	1a Aquisição	Vencimento	Rating	Taxa (a.a.)	Indexador	Amortização	Lastro	LTV
CRI 1	Pulverizado 2	Brazilian Securities	1º	169º	33	2,064,342	0.16%	ago-10	jun-40	A+	8.30%	IGP-M	Mensal	Residencial	32.00%
CRI 2	Pulverizado 3	Brazilian Securities	1º	186º	40	3,326,430	0.26%	dez-10	out-30	AA-	8.25%	IGP-M	Mensal	Residencial	31.00%
CRI 3	Shopping Goiabeiras	Gaia Sec.	4º	55º	8	3,621,274	0.28%	abr-13	jan-25	AA-	7.00%	IGP-DI	Mensal	Corporativo	71.39%
CRI 4	Ar Frio	Gaia Sec.	4º	48º	15	602,456	0.05%	jun-13	jun-20	A-	11.00%	IPCA	Mensal	Corporativo	44.00%
CRI 5	Lúcio Engenharia	ISEC Sec.	2º	2º	41	265,313	0.02%	ago-13	set-22	AA	8.00%	IGP-M	Mensal	Residencial	19.33%
CRI 6	Kroton	APICE Sec	1º	77º	10	6,977,699	0.54%	mar-17	mai-23	AA	8.00%	IGP-M	Mensal	Corporativo	22.00%
CRI 7	Shopping Bangu	RB Capital	1º	145º	7,768	7,583,409	0.59%	mar-17	jun-22	AA	99.00%	CDI	Vencimento	Corporativo	65.00%
CRI 8	Swiss Park	APICE Sec	1º	96º	6,812	4,583,249	0.36%	set-17	mai-29	AA-	9.90%	IGP-M	Mensal	Residencial	55.00%
CRI 9	Rede D'Or	RB Capital	1º	165º	14,215	13,560,124	1.05%	out-17	nov-27	AA+	6.48%	IPCA	Mensal	Corporativo	63.00%
CRI 10	Rio Ave	ISEC Sec.	4º	17º	2,111	20,301,036	1.58%	mai-18	out-28	A+	9.25%	IPCA	Mensal	Corporativo	43.00%
CRI 11	Helbor 1	Habitasec	1º	84º	33,710	3,960,471	0.31%	jun-18	mai-21	A+	1.80%	CDI	Anual	Corporativo	55.12%
CRI 12	Pulverizado Mauá	APICE Sec	1º	143º	10,500	6,569,252	0.51%	jul-18	jun-25	AA	7.52%	IGP-M	Mensal	Residencial	51.00%
CRI 13	Helbor 2	Habitasec	1º	110º	35,006	19,128,946	1.49%	ago-18	mai-22	A+	1.91%	CDI	Anual	Corporativo	22.00%
CRI 14	Gafisa	Habitasec	1º	111º	12,000	3,620,358	0.28%	ago-18	jun-22	A-	3.00%	CDI	Semestral	Corporativo	65.24%
CRI 15	Laureate	APICE Sec	1º	148º	160	17,444,835	1.35%	out-18	set-30	A	7.61%	IGP-M	Mensal	Corporativo	64.00%
CRI 16	Ecopark	ISEC Sec.	4º	26º	26,600	25,613,642	1.99%	nov-18	out-26	BBB+	8.60%	IPCA	Mensal	Corporativo	24.00%
CRI 17	Setin	APICE Sec	1º	160º	9,568	4,098,264	0.32%	nov-18	out-22	A-	3.00%	CDI	Vencimento	Corporativo	28.00%
CRI 18	Perini	RB Capital	1º	119º	2,950	2,786,754	0.22%	jan-19	mar-27	-	7.50%	IPCA	Anual	Corporativo	42.00%
CRI 19	BR Foods	ISEC Sec.	4º	29º	41,987	43,294,967	3.36%	jan-19	jan-39	AAA	7.00%	IPCA	Mensal	Corporativo	80.00%
CRI 20	MRV	APICE Sec	1º	63º	37,300	37,199,723	2.89%	mar-19	jun-21	AAA	0.80%	CDI	Anual	Corporativo	84.00%
CRI 21	So Marcas	Forte Sec	1º	205º	13,500	13,097,204	1.02%	mar-19	dez-28	BBB	7.30%	IPCA	Mensal	Corporativo	38.00%
CRI 22	Helbor Multi Renda Sr	ISEC Sec.	4º	33º	83,752	34,007,476	2.64%	jun-19	mai-35	A	6.75%	IPCA	Mensal	Corporativo	48.00%
CRI 23	Helbor Multi Renda Sub	ISEC Sec.	4º	34º	15,219	6,293,616	0.49%	jun-19	mai-35	BBB	7.75%	IPCA	Mensal	Corporativo	40.00%
CRI 24	Trisul	Habitasec	1º	133º	10,000	8,615,436	0.67%	jun-19	mar-23	-	1.35%	CDI	Semestral	Corporativo	67.00%
CRI 25	V House	APICE Sec	4º	163º	461	46,615,321	3.62%	ago-19	jul-31	-	7.00%	IPCA	Mensal	Corporativo	58.00%
CRI 26	Upcon	Habitasec	1º	98º	12,659	9,039,459	0.70%	ago-19	dez-22	BBB-	11.00%	IPCA	Mensal	Corporativo	52.00%
CRI 27	Estacio	Barigui Securitizadora	1º	72º	3,300	31,251,005	2.43%	set-19	dez-27	AAA	1.50%	CDI	Mensal	Corporativo	44.00%
CRI 28	Hilton Jardins	APICE Sec	1º	215º	380	38,167,601	2.96%	set-19	ago-29	-	9.00%	IPCA	Mensal	Corporativo	39.00%
CRI 29	Shopping Reposo	Habitasec	1º	149º	10,000	9,735,133	0.76%	set-19	jul-33	-	6.75%	IPCA	Mensal	Corporativo	60.00%
CRI 30	CRI Giftlog	Gaia Sec.	4º	121º	300	28,982,535	2.25%	out-19	out-29	BBB	3.00%	CDI	Mensal	Corporativo	43.00%
CRI 31	CRI Iguatemi Fortaleza Sr	Habitasec	1º	163º	87,733	88,048,361	6.84%	out-19	set-34	BBB+	1.30%	CDI	Mensal	Corporativo	48.80%
CRI 32	CRI Iguatemi Fortaleza Mez	Habitasec	1º	164º	52,267	51,861,466	4.03%	out-19	set-36	BBB-	1.50%	CDI	Mensal	Corporativo	64.40%
CRI 33	CRI Balaroti	RB Capital	1º	219º	45,000	45,058,484	3.50%	out-19	out-29	BBB-	3.00%	CDI	Mensal	Corporativo	73.00%
CRI 34	CRI CLE	APICE Sec	1º	252º	30,000	30,085,286	2.34%	dez-19	dez-31	-	1.45%	CDI	Mensal	Corporativo	64.00%
CRI 35	CRI Iguatemi Salvador	Gaia Sec.	4º	7º	11	3,256,642	0.25%	dez-19	mai-25	AA-	7.95%	IGP-DI	Mensal	Corporativo	61.00%
CRI 36	CRI Sendas	APICE Sec	1º	281º	120	11,572,480	0.90%	dez-19	dez-34	AA	4.90%	IPCA	Mensal	Corporativo	80.00%
CRI 37	CRI Haddock Lobo	APICE Sec	1º	226º	455	45,559,088	3.54%	jan-20	dez-31	BBB-	3.00%	CDI	Mensal	Corporativo	61.00%
CRI 38	CRI Natural One	RB Capital	1º	229º	30,600	30,677,628	2.38%	jan-20	dez-31	BBB-	2.20%	CDI	Mensal	Corporativo	85.00%
CRI 39	CRI JSL	RB Capital	1º	261º	64,000	61,172,849	4.75%	jan-20	jan-35	AA	6.00%	IPCA	Mensal	Corporativo	67.00%
CRI 40	CRI Alphagran	Gaia Sec.	4º	135º	57,568,906	56,545,174	4.39%	mar-20	mar-27	BBB	3.00%	CDI	Mensal	Corporativo	49.00%
CRI 41	CRI Helbor/TF	RB Capital	1º	255º	33,825	33,881,473	2.63%	abr-20	mar-23	BBB-	2.45%	CDI	Mensal	Corporativo	69.00%

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

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Abril 2020 (Data-base: 30/04/2020)

Carteira de CRIs

CRI 1 – Pulverizado 2



Concentração PL²: 0,16%

Devedor: Pulverizado

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

LTV¹: 32,0%

Rating: A+

Garantias:

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

Localização:

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

CRI 2 – Pulverizado 3



Concentração PL²: 0,26%

Devedor: Pulverizado

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

LTV¹: 31,0%

Rating: AA-

Garantias

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

Localização:

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

CRI 3 – Shopping Goiabeiras



Concentração PL²: 0,28%

Devedor: Goiabeiras Empresa de Shopping Center Ltda.

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

LTV¹: 71,4%

Rating: AA-

Garantias:

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

Localização: Cuiabá- Mato Grosso

CRI 4 – Ar Frio



Concentração PL²: 0,05%

Devedor: Ar Frio

Juros: IPCA+ 10,0% a.a.

LTV¹: 44,0%

Rating: A-

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Cotas;
- Alienação Fiduciária de Imóveis em Barueri (SP) e Queimados (RJ);
- Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios (130% da PMT do CRI) oriundo dos seguintes contratos: Nestlé, Sadia, Grupo Pão de Açúcar e GDC (dois contratos).

Localização 1: Barueri–São Paulo, Queimados - RJ

CRI 5 – Lúcio Engenharia



Concentração PL²: 0,02%

Devedor: Pulverizado

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

LTV¹: 19,3%

Rating: AA

Garantias:

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

Localização: São Paulo – São Paulo

CRI 6 – Kroton



Concentração PL²: 0,54%

Devedor: Kroton

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

LTV¹: 22,0%

Rating: AA

Garantias:

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

Localização: São José–Santa Catarina

CRI 7 – Shopping Bangu (Aliansce)



Concentração PL²: 0,59%

Devedor: Aliansce Shopping Centers S.A.

Juros: 99% CDI

LTV¹: 65,0%

Rating: AA

Garantias:

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

Localização: Rio de Janeiro – RJ

CRI 8 – Swiss Park/AGV



Concentração PL²: 0,36%

Devedor: Pulverizado

Juros: IGP-M+ 8,9% a.a.

LTV¹: 55%

Rating: AA-

Garantias:

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

Localização: Campinas– São Paulo

CRI 9 – Rede D'Or



Concentração PL²: 1,05%

Devedor: Rede D'Or São Luiz S.A.

Juros: IPCA+6,48%.

LTV¹: 63,0%

Rating: AA+

Garantias:

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

Localização: São Paulo – São Paulo

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Abril 2020 (Data-base: 30/04/2020)

CRI 10 – Rio Ave**Concentração PL²:** 1,58%**Devedor:** Rio Ave Investimentos Ltda.**Juros:** IPCA+9,25%.**LTV¹:** 43,0 %**Rating:** A+**Garantias:**

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

Localização: Recife - PE**CRI 11 – Helbor I****Concentração PL²:** 0,31%**Devedor:** Pulverizado**Juros:** CDI + 1,8% a.a.**LTV¹:** 55,2%**Rating:** A+**Garantias:**

- Estoque Performado;
- Alienação Fiduciária de unidades residenciais e comerciais prontas, que somam R\$ 201,3 milhões;
- Cash Colateral de R\$ 18 milhões;
- Fiança da Helbor no Contrato de Cessão.

Localização:

Centro-Oeste, Nordeste, Sudeste e Sul

CRI 12 – Pulverizado Mauá**Concentração PL²:** 0,51%**Devedor:** Pulverizado**Juros:** IGP-M + 7,50% a.a.**LTV¹:** 51,0%**Rating:** AA**Garantias:**

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

Localização: Pulverizada**CRI 13 – Helbor 2****Concentração PL²:** 1,49%**Devedor:** Pulverizado**Juros:** CDI + 2,00% a.a.**LTV¹:** 22,0%**Rating:** A+**Garantias:**

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

Localização: Pulverizada**CRI 14 – Gafisa****Concentração PL²:** 0,28%**Devedor:** Pulverizado**Juros:** CDI + 3,00% a.a.**LTV¹:** 65,2%**Rating:** A-**Garantias:**

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

Localização: São Paulo e Rio de Janeiro**CRI 15 – Laureate****Concentração PL²:** 1,35%**Devedor:** Sociedade Educacional LTDA.**Fiador:** Rede Internacional de Universidades Laureate LTDA.**Juros:** IGP-M + 7,61% a.a.**LTV¹:** 64,0%**Rating:** A**Garantias:**

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Cedente como coobrigada por qualquer obrigação assumida no Contrato de Locação.

Localização: Piracicaba – SP

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Abril 2020 (Data-base: 30/04/2020)

CRI 16 – Ecopark**Concentração PL²:** 1,99%**Devedor:** Grupo OVD e Expresso 3300**Juros:** IPCA + 8,60% a.a.**LTV¹:** 24,0%**Rating:** BBB+**Garantias:**

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

Localização: Curitiba – PR**CRI 17 – Setin****Concentração PL²:** 0,32%**Devedor:** ASTN Participações S.A.**Juros:** CDI + 3,00% a.a.**LTV¹:** 28,0%**Rating:** A-**Garantias:**

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

Localização: São Paulo - SP**CRI 18 – Perini****Concentração PL²:** 0,22%**Devedor:** Pulverizado**Juros:** IPCA + 7,50% a.a.**LTV¹:** 42,0%**Rating:** N/A**Garantias:**

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

Localização: Joinville- SC**CRI 19 – BR Foods****Concentração PL²:** 3,36%**Devedor:** Brasil Foods S.A**Juros:** IPCA + 7,00% a.a.**LTV¹:** 80,0%**Rating:** AAA**Garantias:**

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

Localização: Vitória de Santo Antão – PE**CRI 20 – MRV****Concentração PL²:** 2,89%**Devedor:** MRV S.A**Juros:** CDI + 0,80% a.a.**LTV¹:** 84,0%**Rating:** AAA**Garantias:**

- Alienação Fiduciária de Imóvel;

Localização 1: São José do Rio Preto - SP**CRI 21 – Só Marcas****Concentração PL²:** 1,02%**Devedor:** So Marcas Outlet**Juros:** IPCA + 7,30% a.a.**LTV¹:** 38,0%**Rating:** BBB**Garantias:**

- Alienação Fiduciária de Imóvel;
- Fiança;

Localização: Contagem - MG

CRI 22 – Helbor Multi Renda Sr



Concentração PL²: 2,64%

Devedor: Helbor

Juros: IPCA + 6,75% a.a.

LTV¹: 48,0%

Rating: A

Garantias:

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

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

CRI 23 – Helbor Multi Renda Sub



Concentração PL²: 0,49%

Devedor: Helbor

Juros: IPCA + 7,75% a.a.

LTV¹: 40,0%

Rating: BBB

Garantias:

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

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

CRI 24 – Trisul



Concentração PL²: 0,67%

Devedor: Trisul

Juros: CDI + 1,35% a.a.

LTV¹: 67,0%

Rating: Sem Rating

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Imóveis;

Localização: São Paulo e Região Metropolitana

CRI 25 – V House



Concentração PL²: 3,62%

Devedor: JFL

Juros: IPCA + 7,00% a.a.

LTV¹: 58,0%

Rating: Sem Rating

Garantias:

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

Localização: São Paulo

CRI 26 – Upcon



Concentração PL²: 0,70%

Devedor: Upcon

Juros: IPCA + 11,00% a.a.

LTV¹: 52,0%

Rating: BBB-

Garantias:

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

Localização: São Paulo e Região Metropolitana

CRI 27 – Estacio**Concentração PL²:** 2,43%**Devedor:** Estácio de Sá**Juros:** CDI + 1,50% a.a.**LTV¹:** 44,0%**Rating:** AAA**Garantias:**

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

Localização: Rio de Janeiro**CRI 28 – Hilton Jardins****Concentração PL²:** 2,96%**Devedor:** Monte Hilaire**Juros:** IPCA + 9,00% a.a.**LTV¹:** 39,0%**Rating:** Sem Rating**Garantias:**

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

Localização: São Paulo**CRI 29 – Shopping Raposo****Concentração PL²:** 0,76%**Devedor:** Derry Investimentos Imobiliários**Juros:** IPCA + 6,75% a.a.**LTV¹:** 60,0%**Rating:** Sem Rating**Garantias:**

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

Localização: São Paulo e Região Metropolitana**CRI 30 – Giftlog****Concentração PL²:** 2,25%**Devedor:** GIFTLOG Logística e Armazenagem em geral LTDA.**Juros:** CDI + 3,00% a.a.**LTV¹:** 43,0%**Rating:** BBB**Garantias:**

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

Localização: São Paulo e Região Metropolitana**CRI 31 – Iguatemi Fortaleza Sr****Concentração PL²:** 6,84%**Devedor:** Calila Administração e Comércio S.A.**Juros:** CDI + 1,30% a.a.**LTV¹:** 48,8%**Rating:** BBB+**Garantias:**

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

Localização: Fortaleza, CE

CRI 32 – Iguatemi Fortaleza Mez**Concentração PL²:** 4,03%**Devedor:** Calila Administração e Comércio S.A.**Juros:** CDI + 1,50% a.a.**LTV¹:** 64,4%**Rating:** BBB-**Garantias:**

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

Localização: Fortaleza, CE**CRI 33 – Balaroti****Concentração PL²:** 3,50%**Devedor:** Balaroti Comércio de Materiais de Construção S.A.**Juros:** CDI + 3,00% a.a.**LTV¹:** 73,0%**Rating:** BBB-**Garantias:**

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

Localização: Curitiba e Região Metropolitana, Florianópolis e Jaraguá do Sul**CRI 34 – CLE****Concentração PL²:** 2,34%**Devedor:** Pulverizado**Juros:** CDI + 1,45% a.a.**LTV¹:** 64,0%**Rating:** -**Garantias:**

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

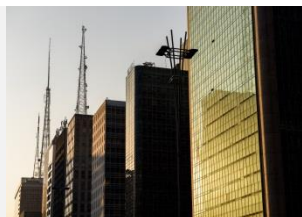
Localização: Embu - São Paulo**CRI 35 – Iguatemi Salvador****Concentração PL²:** 0,25%**Devedor:** LGR SSA.**Juros:** IGP-M + 7,95% a.a.**LTV¹:** 61,0%**Rating:** AA-**Garantias:**

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios;
- Fundo de Reserva;
- Subordinação;

Localização: Salvador, BA

CRI 36 – Sendas**Concentração PL²:** 0,90%**Devedor:** Sendas Distribuidora S.A.**Juros:** IPCA + 4,90% a.a.**LTV¹:** 80%**Rating:** AA**Garantias:**

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

Localização: Camaçari, Castanhal, Curitiba e Palmas.**CRI 37 – Haddock Lobo****Concentração PL²:** 3,54%**Devedor:** Vitacon**Juros:** CDI + 3,00% a.a.**LTV¹:** 61%**Rating:** BBB-**Garantias:**

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

Localização: São Paulo, SP.**CRI 38 – Natural One****Concentração PL²:** 2,38%**Devedor:** Natural One.**Juros:** CDI + 2,20% a.a.**LTV¹:** 85%**Rating:** BBB-**Garantias:**

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

Localização: Jarinu, SP.**CRI 39 – JSL II****Concentração PL²:** 4,75%**Devedor:** JSL**Juros:** IPCA + 6,00% a.a.**LTV¹:** 67%**Rating:** AA**Garantias:**

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

Localização: Itaquacetuba – SP, Mogi das Cruzes – SP, Rio de Janeiro – RJ, Eldorado do Sul – RS.**CRI 40 – Alphagran****Concentração PL²:** 4,39%**Devedor:** Alphagran**Juros:** CDI + 3,0% a.a.**LTV¹:** 49%**Rating:** BBB**Garantias:**

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

Localização: Barueri – SP.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Abril 2020 (Data-base: 30/04/2020)

CRI 41 – Helbor/TF**Concentração PL²:** 2,63%**Devedor:** Helbor e Toledo Ferrari**Juros:** CDI + 2,45% a.a.**LTV¹:** 69%**Rating:** BBB-**Garantias:**

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

Localização: São Paulo – SP.**Deliberações das assembleias do mês**

Data da Assembleia	Ativo	Matéria	Voto Proferido	Resultado da Matéria
Abril/2020	Helbor/TF	(i)	Favorável	Aprovado
Abril/2020	Sodimac	(i)	Favorável	Aprovado
		(ii)	Favorável	Aprovado
Abril/2020	Só Marcas	(i)	Favorável	Aprovado
		(ii)	Desfavorável	Reprovado
Abril/2020	SPVJ FII	(i)	Favorável	Aprovado
		(ii)	Favorável	Aprovado
		(iii)	Favorável	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\$ 898.763.004,18

Quantidade de cotas: 12.372.450

Início das atividades

Dezembro de 2009

Público-alvo

Investidores em geral

Escriturador e Custodiante

Itaú Unibanco S.A.

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

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

Administradora

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

Ofertas concluídas

7 emissões de cotas realizadas

Tipo Anbima - foco de atuação

FII TVM Gestão Ativa - Títulos e Valores Mobiliários

Código de negociação

HGCR11

Glossário

Termos e definições

Seção: Resumo do Fundo

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Abril 2020 (Data-base: 30/04/2020)

Cota valor de mercado	Valor da cota no mercado secundário na data de fechamento do relatório.
Valor de mercado	Valor de mercado da cota multiplicado por todas as cotas do Fundo.
Alocação em Ativos Alvo	Percentual do Patrimônio do Fundo alocado em CRIs e FIs.
<i>Dividend Yield</i>	Termo em inglês representa a rentabilidade relativa dos rendimentos pagos aos cotistas do Fundo. Calculado pela divisão do rendimento anualizado sobre a cota valor de mercado.
Retorno mensal	Retorno considerando variação da cota em bolsa e rendimentos distribuídos.
Cota patrimonial	Representação do valor financeiro de uma cota dentro do patrimônio líquido do Fundo. (arredondada em duas casas decimais).
<i>LTV – Loan to Value</i>	Compreende ao valor da dívida em relação ao valor do imóvel em garantia.

Seção: Comentário da Gestão

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

Seção: Composição do Resultado

Receita de CRI	Compreende os valores de juros e correção monetária no regime caixa advindos de CRI.
Receita de FI	Compreende os valores de rendimento advindos de FIs.
Receitas Recorrentes	Compreende os ganhos com rendimento de fundos imobiliários, juros e correção monetária no regime caixa advindos de CRI.
Receitas Não Recorrente	Compreende o lucro contábil na venda de fundos de investimento imobiliário e CRI.
Despesas Operacionais	Compreende despesas diretamente relacionadas ao Fundo, tais como taxa de administração, honorários jurídicos, assessoria técnica, assessoria imobiliária, contábil, taxas da CVM e B3, entre outros.
Renda Fixa	Compreende os ganhos de capital e rendimento com LCI, títulos públicos e fundos de renda fixa líquidos de IR.
Resultado	Compreende os ganhos financeiros gerados pelo Fundo no período.
Saldo de resultado acumulado	Compreende o ganhos financeiros acumulados auferidos pelo regime caixa ainda não distribuídos pelo Fundo no período.

Seção: Rentabilidade

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Abril 2020 (Data-base: 30/04/2020)

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

Seção: Liquidez

Volume financeiro mensal	É a movimentação financeira feita pelas negociações de cotas do Fundo no mercado secundário no mês.
Giro	Refere-se a porcentagem de quantas cotas foram negociada dentre todas as cotas do Fundo no período.
Presença em pregões	Refere-se a porcentagem de dias em que as cotas do Fundo foram negociadas.

Seção: Carteira

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

Seção: Radiografia da carteira imobiliária

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



Atendimento a clientes
list.imobiliario@cshg.com.br

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Abril 2020 (Data-base: 30/04/2020)

Ouvidoria

DDG: 0800 77 20 100

Este material foi preparado pela Credit Suisse Hedging-Griffo ("CSHG"), tem carácter 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 económicos correntes e passados, que podem variar significativamente no futuro. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes e, dessa forma, representam uma visão limitada do mercado. A CSHG não se responsabiliza por danos oriundos de erros, omissões ou alterações nos fatores de mercado. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Leia o Regulamento antes de investir. É vedada a cópia, distribuição ou reprodução total ou parcial deste material sem a prévia e expressa concordância da CSHG.