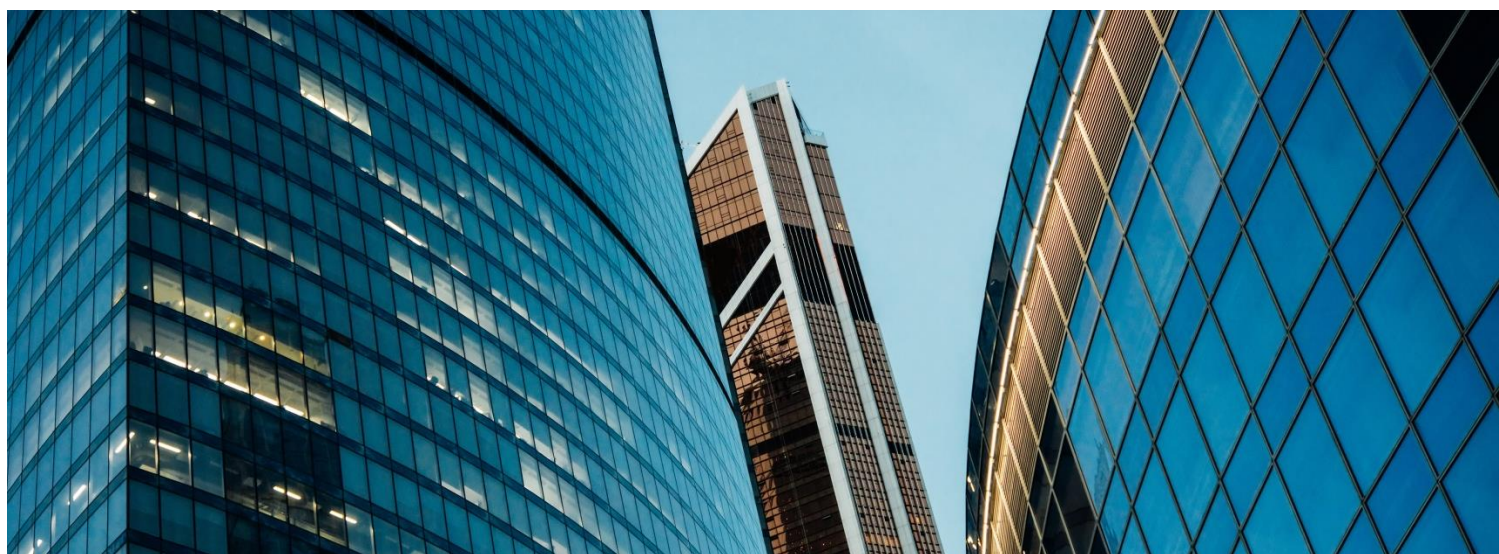


CSHG Imobiliário FOF FII

Dezembro 2020



Valor de Mercado (R\$/cota)¹	Valor Patrimonial (R\$/cota)¹	Valor de Mercado do Fundo¹	Nº de cotistas	Liquidez em Bolsa no Mês
R\$ 94,50	R\$ 99,00	R\$ 270,6 milhões	7.684	R\$ 15,61 milhões
Último Rendimento (R\$/cota)	Dividend Yield¹	Alocação em Ativos Alvo (% PL)		
R\$ 0,90	11,43%	94,4%		

Comentários do time de gestão

No mês de dezembro, pudemos verificar uma performance positiva do IFIX e do Ibovespa. Assim como no mês anterior, notícias relativas às vacinas contra a Covid-19 trouxeram um maior otimismo aos mercados, aliadas à aprovação de um novo pacote fiscal nos EUA. Desse modo, durante o mês, pudemos observar uma expressiva alta do índice Ibovespa. Quanto ao IFIX, também pudemos verificar reflexos desse cenário mais otimista, no entanto, com uma valorização e volatilidade bem inferiores caso comparados ao Ibovespa. Vale destacar, no entanto, que os desdobramentos dos casos de Covid-19 no mundo, bem como receios quanto a uma crise fiscal interna, ainda devem se refletir em volatilidade nos mercados no curto prazo.

No âmbito do fundo CSHG Imobiliário FoF FII, tivemos novamente um mês bastante ativo, seja na participação em determinadas ofertas primárias ou aquisições e vendas realizadas via mercado secundário, aproveitando distorções de preço e arbitragens advindas de ofertas primárias. Sendo assim, sugerimos a leitura das sessões abaixo, nas quais abordaremos esses e demais assuntos.

Resultados e Rendimentos

No mês de dezembro, a cota do fundo negociada na B3, ajustada por rendimentos reinvestidos, apresentou variação de +2,2% e a cota patrimonial, também ajustada por rendimentos, de +1,2% (vs. +2,2% do IFIX), sendo que o fundo gerou o resultado de R\$ 0,67 por cota.

Caso analisarmos a composição de resultado deste mês (seção “Composição do Resultado”), é possível destacar os seguintes fatores: (i) aumento nas “Receitas de FII’s”, decorrente de maior parcela da carteira alocada em FII’s e incremento nos rendimentos de determinadas posições detidas, com destaque para os Fundos de CRI; (ii) aumento nas “Receitas Não Recorrentes”, devido a um maior giro da carteira no mês (conforme informado na seção “Carteira e Mercado”) e; (iii) diminuição nas “Despesas Operacionais”, refletindo, basicamente, redução no imposto de renda sobre ganho de capital realizado no mês anterior e pago neste mês.

Ainda, o fundo anunciou a distribuição de rendimentos no valor de R\$ 0,90 por cota, referente ao mês de dezembro e com pagamento no dia 15 de janeiro de 2021 aos detentores de cotas em 30 de dezembro de 2020. Vale destacar que a distribuição foi elevada pontualmente no mês, de modo a ajustar a distribuição semestral para patamar superior a 95% do resultado caixa apurado no semestre, em linha com a norma vigente.

1. Carteira e Mercado

No mês de dezembro, conforme já informado, foi possível verificar uma performance positiva do IFIX e do Ibovespa. De modo geral, o índice IFIX encerrou o mês com performance acumulada de +2,2% no mês (vs. +9,3% do Ibovespa) e -10,2% no ano (vs. +2,9% do Ibovespa). Ainda, caso visualizarmos o volume negociado, mesmo representando um número inferior comparado aos patamares anteriores à pandemia, este vem incrementando nas últimas semanas.

Analisando especificamente os fundos imobiliários, encerramos o ano de 2020 com crescimento e maior consolidação da indústria. Abaixo, procuramos apresentar um comparativo dos principais indicadores de 2020 vs 2019, tornando mais claro o crescimento informado:

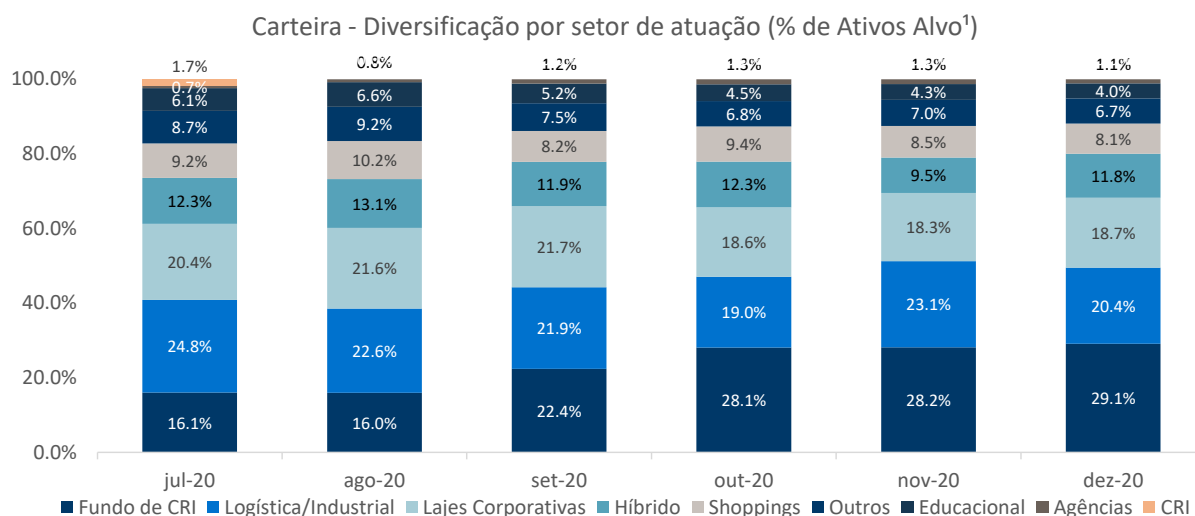
	2019	2020
Valor de Mercado Total:	R\$ 101 bilhões	R\$ 108 bilhões
FII's Listados na B3:	250 fundos	294 fundos
Quantidade de Cotistas:	645 mil	1,136 milhões
Ofertas ICVM 400 (registradas):	R\$ 22,8 bilhões (70 registros)	R\$ 24,9 bilhões (77 registros)
Volume Médio Diário:	R\$ 130 milhões	R\$ 213 milhões
Valor de Mercado do IFIX:	R\$ 72,7 bilhões	R\$ 83,9 bilhões
Quantidade de fundo no IFIX:	100	81

Fontes: Boletim Mensal FII B3 – novembro/2020, B3, CVM. Atentar ao fato de que, para 2020, utilizou-se os últimos dados públicos disponíveis, sendo, em alguns casos, referentes a novembro/2020.

Considerando o fundo CSHG Imobiliário FoF FII, encerramos o mês de dezembro com 94,4% do PL alocado em 33 fundos imobiliários, tendo negociado, aproximadamente, R\$ 28,9 milhões em cotas de FII's no mercado secundário e primário no mês.

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 e o Prospecto antes de investir, em especial a seção “Fatores de Risco”. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere tal índice meramente como referência econômica. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Imobiliário FOF FII – Relatório Mensal de Gestão – Dezembro 2020 (Data-base: 31/12/2020)

Conforme exposto no último relatório, temos priorizado a alocação da carteira nas principais estratégias imobiliárias, quais sejam: Fundos de CRI, Logística Industrial, Lajes Corporativas e Híbrido. Consideramos, ainda, que devemos enfrentar certa volatilidade no curto prazo, seja devido a questões fiscais internas ou notícias quanto a Covid-19 no mundo, de modo que temos priorizado a alocação em ativos líquidos e mais resilientes. Dessa forma, vale destacar como a carteira evoluiu no último semestre:



Por fim, destacamos novamente o racional para cada estratégia imobiliária:

- (i) **Fundos de CRI:** Essa estratégia deve representar a maior (ou uma das maiores) alocação no curto prazo. Nesse sentido, temos priorizado fundos pulverizados e com créditos *high grade*. Entendemos que determinados fundos dentro dessa estratégia possuem um caráter de resiliência com potencial de *upside*, ou seja, devem permitir ao Fundo “navegar” a retomada de indexadores, tais quais CDI e IPCA sendo que, ao mesmo tempo, trazem uma diversificação de risco através de uma carteira pulverizada e de créditos de qualidade.
- (ii) **Logística/Industrial:** A estratégia também deverá representar parcela relevante das alocações. Vale destacar que, nesse caso, priorizamos fundos com ativos e inquilinos pulverizados e próximos a grandes centros urbanos e que estejam negociando a valores de metro quadrado compatíveis com a região e qualidade do ativo.
- (iii) **Lajes Corporativas:** A estratégia também possui parcela relevante da carteira atual. Neste caso, também priorizamos ativos de maior qualidade e fundos pulverizados, sendo que estamos atentos a fundos negociando bem abaixo de seus valores patrimoniais. Entendemos que esta estratégia deve apresentar vários desafios de vacância no curto/médio prazo, de modo que temos sido mais criteriosos em qualquer aumento de exposição. Em outras palavras, podemos dizer que, atualmente, nosso viés é neutro para a estratégia.
- (iv) **Shoppings:** Conforme abordamos em relatório anteriores, continuamos receosos quanto aos cenários de vacância, inadimplência e descontos visualizados. Por outro lado, temos visto que a recuperação nos níveis de faturamento tem sido mais rápida do que havíamos projetado, mesmo que ainda não se traduza em aumento de *NOI*. Nesse caso, nossa posição deve ser a de manter alocação na estratégia, de modo a nos beneficiarmos de eventual retomada, no entanto, a mesma ainda é inferior ao índice IFIX.
- (v) **Estratégia Tática:** Nesse caso, destacam-se giros realizados na carteira tendo em vista arbitragens de preço ocasionadas pelas emissões primárias. Dessa forma, com a agenda de emissões relativamente cheia, temos verificado oportunidades de giro, realizando ganho de capital e realocação da posição vendida a níveis de preço inferiores aos vendidos.

Dessa forma, considerando o exposto acima, podemos destacar as seguintes movimentações realizadas no mês: (i) venda de HSML11 e XPCI11; (ii) venda de IRDM11, XPLG11, SDIL11, HGRU11, VILG11, com posterior subscrição nas ofertas de XPLG11, IRDM11 e SDIL11; e (iii) compra de GTWR11, CPTS11 (via oferta pública), HGRU11 e HGCR11 (ambos em mercado secundário, apenas).

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 e o Prospecto antes de investir, em especial a seção “Fatores de Risco”. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere tal índice meramente como referência econômica. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Imobiliário FOF FII – Relatório Mensal de Gestão – Dezembro 2020 (Data-base: 31/12/2020)

Composição do Resultado

(Valores em reais: R\$)	Dezembro de 2020	Novembro de 2020	2020	12 Meses
Receitas Recorrentes¹	1.376.433	1.293.468	11.557.536	11.557.536
Receita de FII's	1.376.433	1.293.468	11.318.479	11.318.479
Receita de CRI's	-	-	239.057	239.057
Receitas Não Recorrentes¹	807.629	59.087	7.068.239	7.068.239
Resultado operações FII's	807.629	59.087	7.039.746	7.039.746
Resultado operações CRI's	-	-	28.493	28.493
Renda Fixa¹	32.300	29.439	209.990²	209.990²
Total de Receitas	2.216.362	1.381.994	18.835.765	18.835.765
Despesas Operacionais ^{1 4}	(304.437)	(532.601)	(3.313.348)	(3.313.348)
Total de Despesas	(304.437)	(532.601)	(3.313.348)	(3.313.348)
Resultado¹	1.911.925	849.394	15.522.417	15.522.417
Rendimentos HGFF ³	2.577.237	1.574.978	14.727.194	14.727.194

Fontes: CSHG.

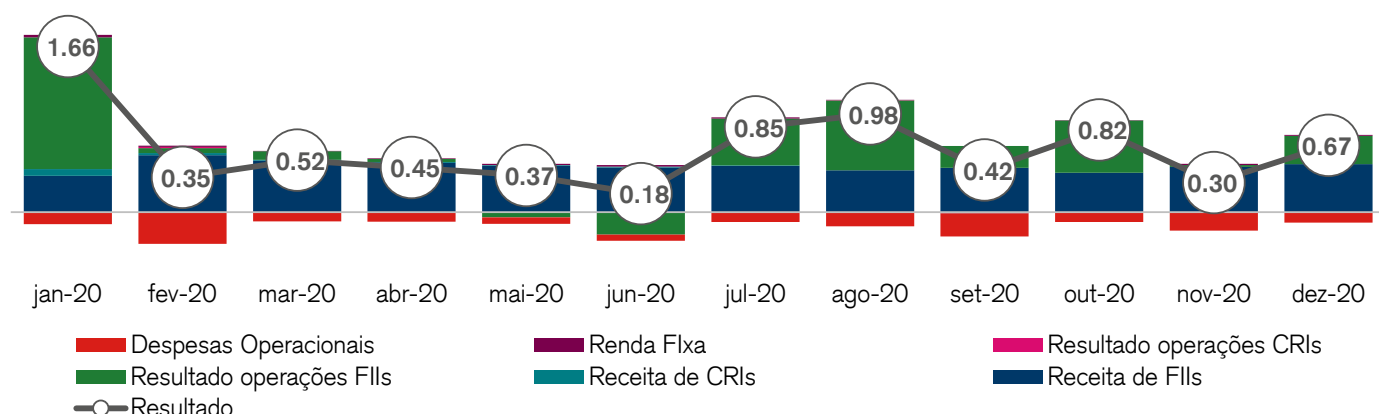
² Considera o pagamento de rendimentos referente a cotas retratadas na 2ª Emissão, conforme documentos da oferta, totalizando R\$ 52,47.

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

⁴ Engloba o pagamento de imposto de renda sobre ganho de capital: (i) Dezembro de 2020: R\$ 29.090,86; (ii) Novembro de 2020: R\$ 300.281,14

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

jan-20	fev-20	mar-20	abr-20	mai-20	jun-20	jul-20	ago-20	set-20	out-20	nov-20	dez-20
Rendimento distribuído³											
0,60	0,60	0,55	0,55	0,50	0,55	0,55	0,55	0,55	0,55	0,55	0,90
Saldo de resultado acumulado¹											
1,15	0,90	0,87	0,77	0,64	0,27	0,57	1,00	0,85	0,81	0,56	0,32



Fontes: CSHG

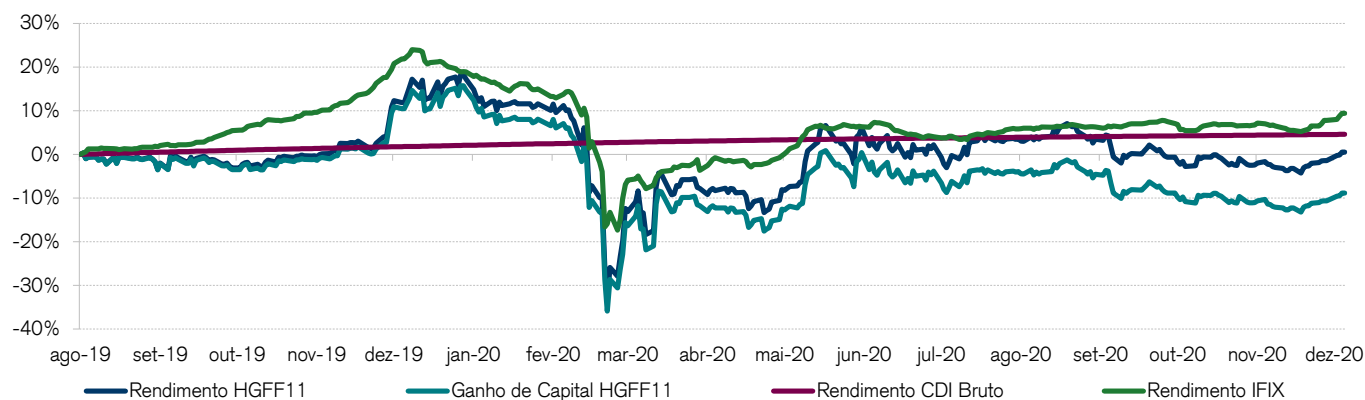
³ Foram excluídos os valores dos pagamentos aos recibos da 2ª Emissão.

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 e o Prospecto antes de investir, em especial a seção "Fatores de Risco". Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere tal índice meramente como referência econômica. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Imobiliário FOF FII – Relatório Mensal de Gestão – Dezembro 2020 (Data-base: 31/12/2020)

Rentabilidade

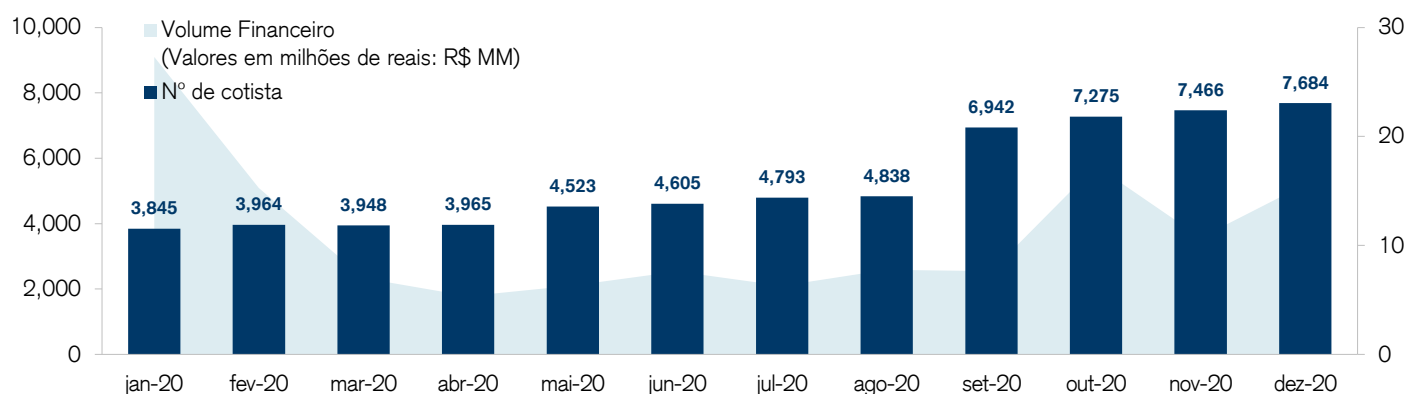
Tabela de rentabilidade ¹	Mês	Ano	12 Meses	Início
HGFF11	2,2%	-10,1%	-10,1%	0,5%
IFIX	2,2%	-10,2%	-10,2%	9,4%
CDI	0,2%	2,8%	2,8%	4,6%

Fontes: Quantum Axis.



Liquidez

	Mês	2020	12 Meses
Volume Financeiro mensal¹ (Valores em milhões de reais: R\$ MM)	15,61	134,19	134,19
Giro¹	5,9%	64,7%	64,7%
Presença em pregões	100%	100%	100%

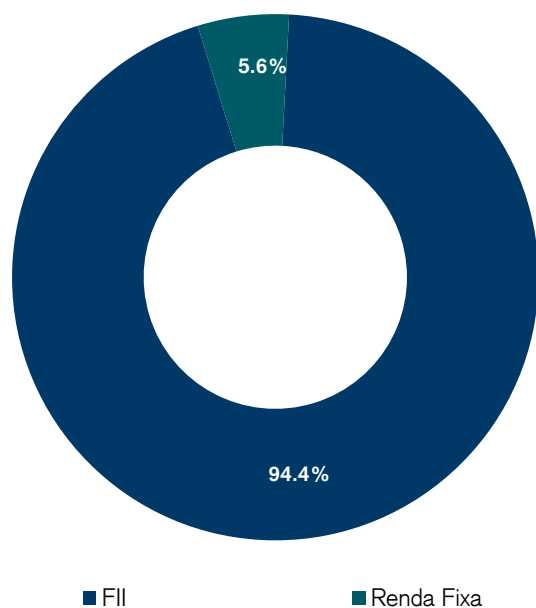


Fontes: Quantum Axis e CSHG.

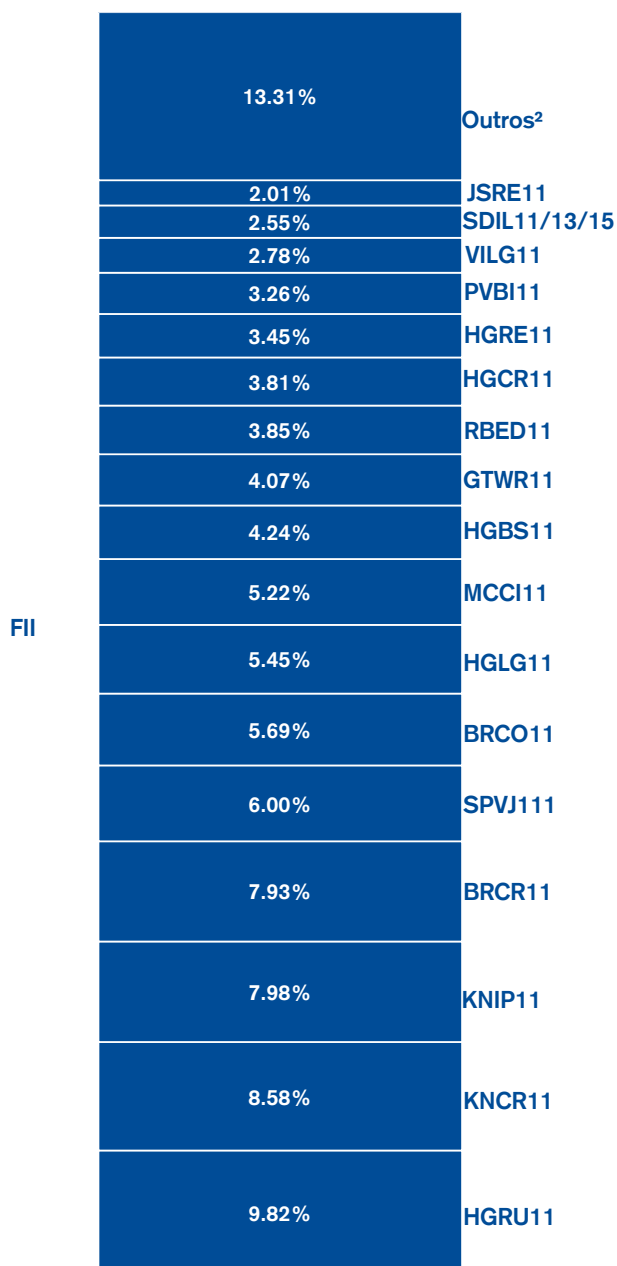
A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção "Fatores de Risco". Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere tal índice meramente como referência econômica. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Imobiliário FOF FII – Relatório Mensal de Gestão – Dezembro 2020 (Data-base: 31/12/2020)

Carteira

Classe de ativos (% do PL¹)



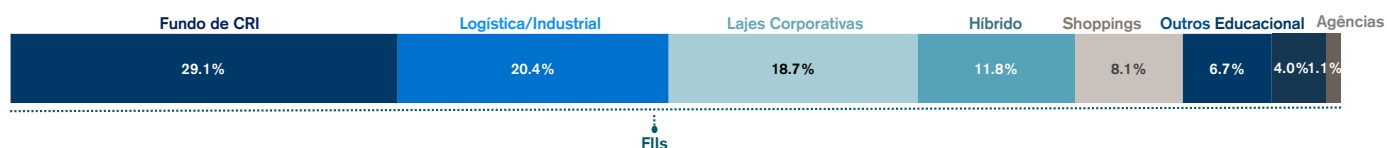
FIIs (% de Ativos Alvo¹)



Fontes: CSHG

² Outros: Refere-se a fundos que representam percentual inferior a 2,0% do Total de Ativos Alvo, quais sejam: HSML11, XPLG11/13, CPTS14, XPML11, BBPO11, BARI11, XPIN11, VISC11, BTLG11, IRDM13/14, WVPR11, VGIP15, YUFI11B, LOFT13B, FCFL11 e XPCI11.

Diversificação por setor de atuação (% de Ativos Alvo)²



Fontes: CSHG.

² Para fins deste relatório, considerou-se a classificação gerencial dos fundos, de modo que podem existir diferenças entre o segmento de atuação Anbima e a classificação utilizada. São os casos de: (i) LOFT13B e YUF111B, classificado como "Outros"; (ii) RBED11 e FCFL11, classificados como "Educatonal"; (iii) VVPR11 e XPIN11, classificados como "Logística/Industrial"; (iv) BRRCR11, classificado como "Lajes Corporativas" e; (v) BBPO11, classificado como "Agências".

Diversificação por tipo de alocação (% de Ativos Alvo¹)

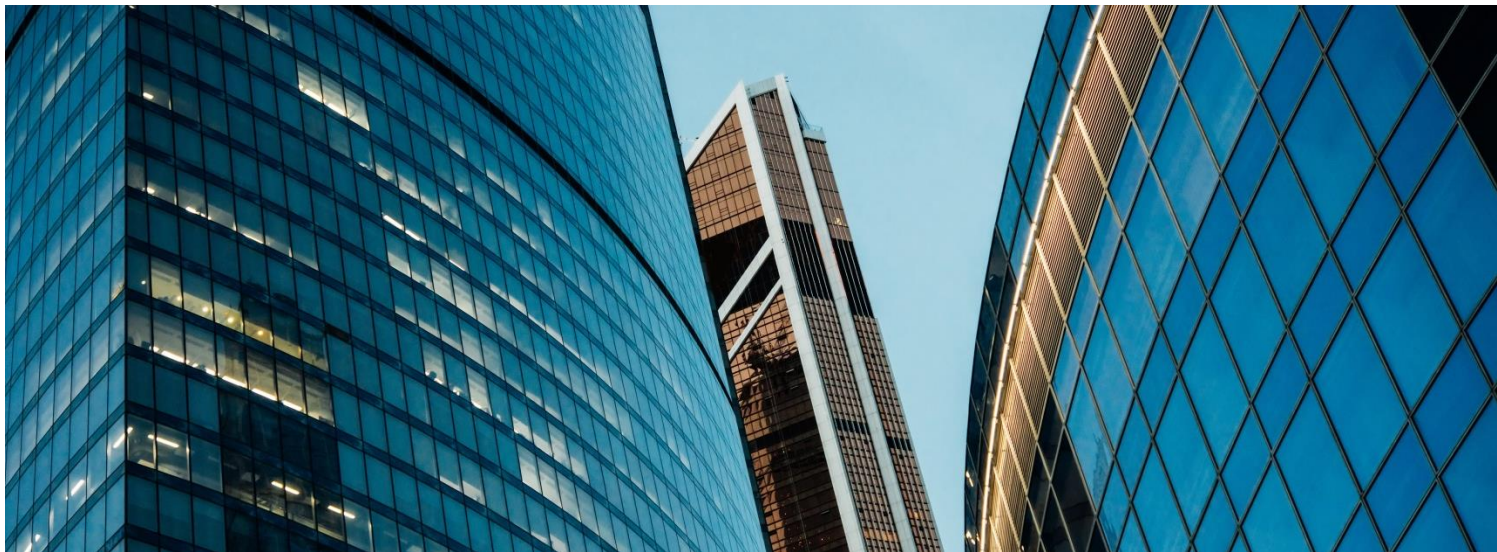


Fontes: CSHG

Deliberações das assembleias do mês

Data da Assembleia	Ativo	Matéria	Voto Proferido	Resultado da Matéria
14-dez-2020	BRCO11	1	Favorável	Aprovada
17-dez-2020	KNIP11	1	Favorável	Aprovada
23-dez-2020	BBPO11	1	Favorável	Aprovada

CSHG Imobiliário FOF
Fundo de Investimento Imobiliário – FII
CNPJ nº 32.784.898/0001-22



Objeto do Fundo

O Fundo tem por objeto proporcionar a seus cotistas a valorização e a rentabilidade de suas cotas no longo prazo, conforme a política de investimentos do Fundo, preponderantemente pelo investimento nos Ativos (conforme definidos no artigo 6º do Regulamento), buscando o aumento do valor patrimonial das cotas do Fundo, advindo dos rendimentos dos Ativos que compõem o patrimônio do Fundo ou da negociação de Ativos.

Patrimônio Líquido médio últimos 12 meses: R\$ 210.299.862,22

Quantidade de cotas: 2.863.597

Início das atividades

Agosto de 2019

Escriturador e Custodiante

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

Administradora

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

Tipo Anbima - foco de atuação

FII TVM Gestão Ativa - Títulos e Valores Mobiliários

Público-alvo

Investidores em geral

Taxa de administração: 0,80% (oitenta centésimos por cento) ao ano sobre o valor de mercado das cotas do Fundo, calculado com base na média diária da cotação de fechamento das cotas de emissão do Fundo no mês anterior ao do pagamento da remuneração.

Taxa de performance: 20% sobre o que exceder a variação do IFIX divulgado pela B3, conforme regulamento.

Ofertas concluídas

2 emissões de cotas realizadas

Código de negociação

HGFF11

Glossário

Termos e definições

Seção: Resumo do Fundo

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

Seção: Composição do Resultado

Receita de CRIs	Compreende os valores de juros e correção monetária no regime caixa advindos de CRI.
Receita de FII's	Compreende os valores de rendimento advindos de FII's.
Receitas Recorrentes	Compreende os ganhos com rendimento de fundos imobiliários, juros e correção monetária no regime caixa advindos de CRI.
Receitas Não Recorrente	Compreende o ganho de capital na venda de fundos de investimento imobiliário e CRI.
Despesas Operacionais	Compreende despesas diretamente relacionadas ao Fundo, tais como taxa de administração, honorários jurídicos, assessoria técnica, assessoria imobiliária, contábil, taxas da CVM e B3, imposto de renda sobre ganho de capital, entre outros.
Renda Fixa	Compreende os ganhos de capital e rendimento com LCI, títulos públicos 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

Tabela de Rentabilidade	A rentabilidade é calculada mediante o retorno da cota ajustada ou do número do índice no período em questão.
IFIX	Índice de fundos imobiliários, cuja composição quadrimestral é calculada e divulgada pela B3.

Seção: Liquidez

Volume financeiro mensal	É a movimentação financeira feita pelas negociações de cotas do Fundo no mercado secundário no mês.
---------------------------------	---

Giro	Refere-se a porcentagem de quantas cotas foram negociadas dentre todas as cotas do Fundo no período.
Presença em pregões	Refere-se a porcentagem de dias em que as cotas do Fundo foram negociadas.

Seção: Carteira

Ativos Alvo	Refere-se a CRI e FII.
PL	Patrimônio Líquido do Fundo.
FII	Fundo de Investimento Imobiliário.
CRI	Certificado de Recebível Imobiliário.
LCI	Letra de Crédito Imobiliário.
Fundo de CRI	Fundo de títulos e valores mobiliários que possuam, no mínimo, 50% em CRI na data de aquisição.
Renda Fixa	Compreende a parte do patrimônio líquido aplicada em fundos de renda fixa e títulos públicos federais.
Alocação Estratégica	Alocações que priorizam a tese fundamentalista, exposições setoriais e com geração de valor a médio/longo prazo.
Alocação Tática	Alocações que vislumbram oportunidades de arbitragem e ganhos de capital no curto prazo
XPML11	XP Malls Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
HGBS11	Hedge Brasil Shopping Fundo de Investimento Imobiliário.
HSML11	HSI Malls Fundo de Investimento Imobiliário.
XPLG11	XP Log Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
XPLG13	Recibo de subscrição referente à 5ª (quinta) emissão de cotas do XP Log Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
BBPO11	BB Progressivo II Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
LVBI11	Fundo de Investimento Imobiliário – VBI Logístico.
BCRI11	Banestes Recebíveis Imobiliários Fundo de Investimento Imobiliário.
BTLG11	BTG Pactual Logística Fundo de Investimento Imobiliário.
IRDM11	Fundo de Investimento Imobiliário Iridium Recebíveis Imobiliários.
IRDM13	Recibo de subscrição referente à 8ª (oitava) emissão de cotas do Fundo de Investimento Imobiliário Iridium Recebíveis Imobiliários.
IRDM14	Recibo de subscrição referente à 8ª (oitava) emissão de cotas do Fundo de Investimento Imobiliário Iridium Recebíveis Imobiliários.
BRCR11	Fundo de Investimento Imobiliário – FII BTG Pactual Corporate Office Fund.
RBED11	Fundo de Investimento Imobiliário Rio Bravo Renda Educacional.
GTWR11	Fundo de Investimento Imobiliário Green Towers.
HGRU11	CSHG Renda Urbana – Fundo de Investimentos Imobiliário – FII.
KNCR11	Kinea Rendimentos Imobiliários Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
KNIP11	Kinea Índice de Preços Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
SDIL11	Fundo de Investimento Imobiliário SDI Rio Bravo Renda Logística – FII.

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 e o Prospecto antes de investir, em especial a seção "Fatores de Risco". Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere tal índice meramente como referência econômica. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Imobiliário FOF FII – Relatório Mensal de Gestão – Dezembro 2020 (Data-base: 31/12/2020)

SDIL13	Recibo de subscrição referente à 5ª (quinta) emissão de cotas do Fundo de Investimento Imobiliário SDI Rio Bravo Renda Logística – FII.
SDIL15	Recibo de subscrição referente à 5ª (quinta) emissão de cotas do Fundo de Investimento Imobiliário SDI Rio Bravo Renda Logística – FII.
VLOL11	Fundo de Investimento Imobiliário – FII Vila Olimpia Corporate.
HGRE11	CSHG Real Estate – Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
HGLG11	CSHG Real Logística – Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
BARI11	Fundo de Investimento Imobiliário Barigui Rendimentos Imobiliários I FII.
VILG11	Vinci Logística Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
MCCI11	Fundo de Investimento Imobiliário Mauá Capital Recebíveis Imobiliários.
BRCO11	Bresco Logística Fundo de Investimento Imobiliário.
JSRE11	JS Real Estate Multigestão – FII.
LOFT13B	Loft I Fundo de Investimento Imobiliário.
VISC11	Vinci Shopping Centers Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
VVPR11	Fundo de Investimento Imobiliário – V2 Properties.
SPVJ11	Fundo de Investimento Imobiliário Succespar Varejo.
XPIN11	XP Industrial Fundo de Investimento Imobiliário.
XPCI11	XP Crédito Imobiliário Fundo de Investimento Imobiliário
PVBI11	FII VBI PRI – Fundo de Investimento – VBI Prime Properties
FCFL11	Campus Faria Lima Fundo de Investimento Imobiliário - FII.
HGCR11	CSHG Recebíveis Imobiliários – Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
YUFI11B	Yuca Fundo de Investimento Imobiliário - FII.
CPTS14	Recibo de subscrição referente à 8ª (oitava) emissão de cotas do Capitânia Securities II – Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
VGIP15	Recibo de subscrição referente à 3ª (terceira) emissão de cotas do Valora CRI Índice de Preço Fundo de Investimento Imobiliário - FII.



CREDIT SUISSE HEDGING-GRIFFO

Atendimento a clientes

list.imobiliario@cshg.com.br

Ouvidoria

DDG: 0800 77 20 100

Este material foi preparado pela Credit Suisse Hedging-Griffo ("CSHG"), tem caráter meramente informativo e foi desenvolvido para uso exclusivo dos cotistas dos Fundos geridos pela CSHG para fins de informação sobre as perspectivas e análises efetuadas pela área de gestão dos Fundos mencionados. Este material não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento ou sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. As informações se referem às datas mencionadas e não serão atualizadas. Este material foi preparado com base em informações públicas, dados desenvolvidos internamente e outras fontes externas. A CSHG não garante a veracidade e integridade das informações e dos dados, tampouco garante que estejam livres de erros ou omissões. Os cenários e as visões apresentadas podem não se refletir nas estratégias de outros Fundos e carteiras geridas pela CSHG. Este material apresenta projeções de retorno, análises e cenários feitos com base em determinadas premissas. Ainda que a CSHG acredite que essas premissas sejam razoáveis e factíveis, não pode assegurar que sejam precisas ou válidas em condições de mercado no futuro ou, ainda, que todos os fatores relevantes tenham sido considerados na determinação dessas projeções, análises e cenários. Projeções não significam retornos futuros. Os retornos projetados, as análises, os cenários e as premissas se baseiam nas condições de mercado e em cenários econômicos correntes e passados, que podem variar significativamente no futuro. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes e, dessa forma, representam uma visão limitada do mercado. A CSHG não se responsabiliza por danos oriundos de erros, omissões ou alterações nos fatores de mercado. A rentabilidade obtida no passado não representa

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 e o Prospecto antes de investir, em especial a seção "Fatores de Risco". Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere tal índice meramente como referência econômica. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Imobiliário FOF FII – Relatório Mensal de Gestão – Dezembro 2020 (Data-base: 31/12/2020)



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.

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 e o Prospecto antes de investir, em especial a seção "Fatores de Risco". Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere tal índice meramente como referência econômica. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Imobiliário FOF FII – Relatório Mensal de Gestão – Dezembro 2020 (Data-base: 31/12/2020)