



**HSI**

**HEMISFÉRIO SUL  
INVESTIMENTOS**

**HSI ATIVOS FINANCEIROS**

**FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO**

Relatório Gerencial, Fevereiro 2021

**INÍCIO DO FUNDO:**

04/09/2020

**CNPJ:**

32.892.018/0001-31

**CÓDIGO BOVESPA (Ticker):**

HSAF11

**CLASSIFICAÇÃO ANBIMA:**

FII de Renda Gestão Ativa

Segmento de Atuação: *Títulos e Valores Mobiliários***VALOR PATRIMONIAL<sup>1</sup>**

R\$ 89.425.941 (R\$ 99,01/Cota)

**VALOR DE MERCADO<sup>1</sup>**

R\$ 88.509.484 (R\$ 98,00/Cota)

**LIQUIDEZ DIÁRIA/MÉDIA**

R\$ 285.099

**QUANTIDADE DE COTAS**

903.158

**QUANTIDADE DE COTISTAS<sup>2</sup>**

1.983

**GESTOR:**

HEMISFÉRIO SUL INVESTIMENTOS

**ADMINISTRADOR:**

BRL TRUST DTVM S.A

**TAXA DE ADMINISTRAÇÃO<sup>3</sup>**

1% a.a. sobre o Valor de Mercado do Fundo

**TAXA DE PERFORMANCE:**

20% do excedente ao Benchmark

**BENCHMARK:**

Maior entre 4% a.a. ou 110% da Taxa DI

**TRIBUTAÇÃO APLICÁVEL:**

PF: (&lt; 10% Total de Cotas do Fundo) = 0% sobre Rendimentos; 20% sobre Ganho de Capital em eventual venda das Cotas

PF: (&gt; 10% Total de Cotas do Fundo) = 20% 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): 15% sobre Rendimentos; 0% sobre Ganho de Capital em eventual venda das Cotas

**OBJETIVO E POLÍTICA DE INVESTIMENTO**

O objetivo do Fundo é a obtenção de renda e ganho de capital, mediante investimento, primordialmente em certificados de recebíveis imobiliários ("CRIs") e cotas de outros fundos de investimento imobiliário e, complementarmente, nos seguintes ativos:

- (i) letras hipotecárias;
- (ii) letras de crédito imobiliário;
- (iii) letras imobiliárias garantidas;

(iv) certificados de potencial adicional de construção emitidos com base na Instrução CVM nº401, de 29 de dezembro de 2003, e/ou (v) demais títulos e valores mobiliários permitidos pela Instrução da CVM nº 472.

**COMENTÁRIOS DO GESTOR**

Seguimos mais um mês conseguindo entregar retornos bem superiores aos previstos no Estudo de Viabilidade do Fundo. Esse desempenho se deu principalmente em função do trabalho da gestão em antecipar tendências e identificar oportunidades com excelente relação risco / retorno.

No mês de fevereiro a cota do HSAF11 alcançou uma rentabilidade de +4,3% vs. +0,25% do IFIX. Desde o início da negociação, o fundo acumula do retorno de 5,5% vs. 3,5% do IFIX.

Neste mês, o Fundo apresentou resultado contábil de R\$1,53/cota e anunciamos a distribuição de dividendos de R\$1,00 por cota, que foram pagos em 05/03/2021 aos detentores de cota até o dia 26/02/2021. Essa distribuição representa um *dividend yield* de 1,02% a.m./12,96% a.a.<sup>1</sup>, o que representa 784,93% do CDI para o período.

Com relação a pandemia, tivemos um avanço no número de casos e principalmente nas internações, o que vem gerando com que os Governos retomem com as políticas mais rígidas de restrições. Continuamos monitorando de perto os impactos dessas restrições no nosso Portfólio, principalmente nos Ativos de Shoppings, por conta de possíveis fechamentos e reduções de horários de funcionamento. A expectativa continua positiva no âmbito da vacinação, que embora esteja com ritmo moderado, uma parte significativa da população deve ser imunizada nos próximos meses.

No cenário político, a maior preocupação continua sendo o crescimento da percepção do risco fiscal. Esse sentimento foi aumentado com a troca da gestão da Petrobrás e o impacto da próxima PEC Emergencial sem uma devida contrapartida. Importante ressaltar também que tivemos alguns avanços com o início dos estudos para potenciais privatizações do Correio e da Eletrobrás.

Estamos monitorando de perto o crescimento da curva de juros e da NTN-B. Importante ressaltar que apesar do aumento das taxas futuras, os spreads continuam fechados devido à forte liquidez e a carência de ofertas primárias para atenderem à demanda de investidores.

O IPCA-15 de fevereiro obteve alta de 0,48%, acumulando alta de 1,3% no ano. Quanto ao IGP-M, registrou alta de 2,53% no mês, acumulando 28,9% nos últimos 12 meses. De acordo com o Boletim Focus publicado em 26/02/2021, a expectativa de inflação (IPCA) para o ano é de 3,87% e IGP-M de 8,88%. O Gestor segue monitorando atentamente o movimento dos indicadores de inflação e taxa de juros.

<sup>1</sup> Em 26/02/2021;<sup>1</sup> Em relação a cota de R\$98,00 (26/02);<sup>3</sup> Gestão, Administração e Escrituração;



## COMENTÁRIOS DO GESTOR

No dia 17/03/2021 teremos a próxima reunião do Copom. Entendemos que poderá ocorrer aumento na taxa básica de juros, fator que refletiu algumas movimentações no nosso portfólio de Fundos Imobiliários nas últimas semanas, com o objetivo de diversificar o risco de indexador na carteira e aproveitar boas oportunidades de ganho de capital em fundos com maior exposição ao CDI.

Em fevereiro realizamos movimentações táticas e estratégicas tanto em CRIs, quanto no nosso portfolio de FIIs. As movimentações estão detalhadas nas respectivas seções.

Finalizamos o mês de Fevereiro com 99% do patrimônio líquido do Fundo alocado, sendo que deste montante 53% está alocado em CRIs e 47% alocado em Fundos Imobiliários.

## RESULTADO (R\$)

	Fev-21	Desde a 1º Emissão
<b>Fundos Imobiliários</b>	464.718	1.873.029
Rendimento	278.728	1.350.581
Ganho de Capital Realizado <sup>1</sup>	185.989	522.447
<b>CRI</b>	984.857	2.551.991
Juros e Correção Monetária	782.922	2.350.056
Ganho de Capital Realizado <sup>2</sup>	201.936	201.936
<b>Receita Financeira</b>	2.605	68.452
Renda Fixa	2.605	68.452
<b>Despesas</b>	(74.546)	(368.252)
Taxa de Administração	(15.000)	(72.857)
Taxa de Escrituração	(4.000)	(19.429)
Taxa de Gestão	(51.591)	(259.049)
Outras Despesas	(3.955)	(16.918)
<b>Resultado<sup>3</sup></b>	1.377.634	4.125.219
<b>Resultado Realizado/Cota</b>	1,53	4,57
<b>Resultado Acumulado<sup>4</sup></b>	0,53	1,41
<b>Rendimento/Cota<sup>5</sup></b>	1,00	3,16

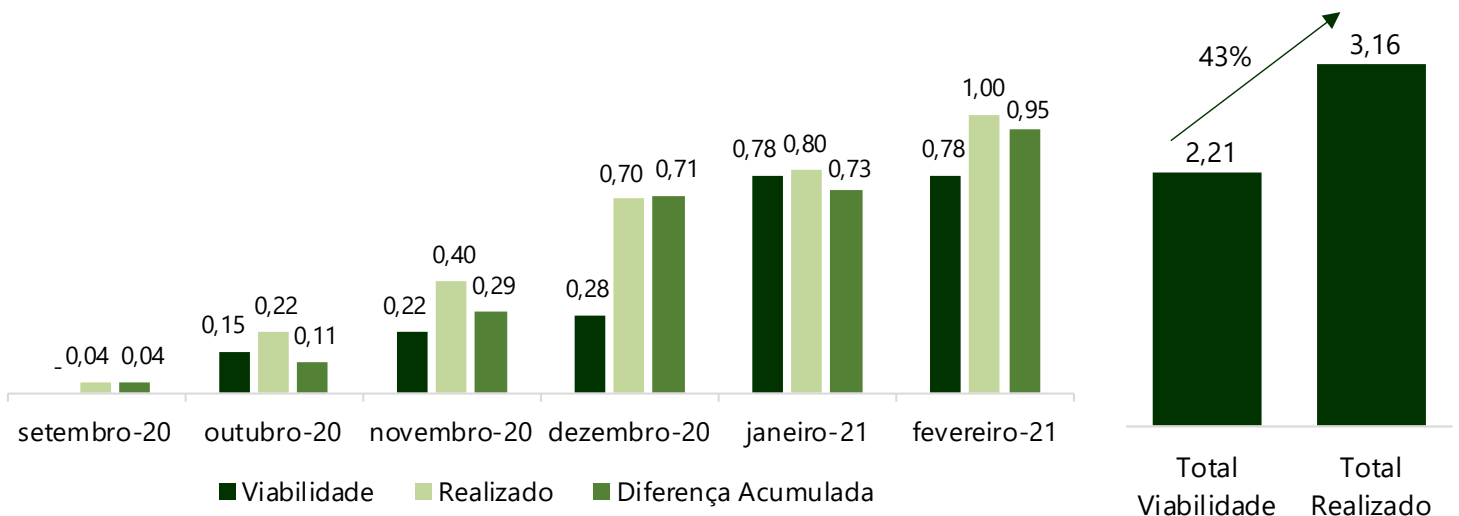
<sup>1</sup> Considerado a incidência de 15% de Imposto; <sup>2</sup> Não há incidência de Imposto; <sup>3</sup> Resultado: Base competência;

<sup>4</sup> Resultado acumulado até o mês de fevereiro/21; <sup>5</sup> Distribuição de dividendos anunciada do período;

A distribuição de rendimentos referente ao mês de Fevereiro foi de **R\$ 1,00 por cota**, totalizando **R\$ 903.158**. A apuração do resultado se deu através do regime contábil de competência. O Fundo possui saldo de lucro a distribuir de **R\$ 1,41 por cota**, totalizando **R\$ 1.273.453**.

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

## PROVENTOS



Desde o início da operação do Fundo, a distribuição de rendimentos superou a projeção apresentada no Estudo de Viabilidade em 43%.

## LIQUIDEZ

		Fev-21	Desde a 1ª Emissão
<b>Volume Total</b>	R\$	5.131.779	R\$ 20.602.374
<b>Volume Diário Médio</b>	R\$	285.099	R\$ 192.546
<b>Quantidade de Cotas Negociadas</b>		53.933	221.449
<b>% de Cotas Negociadas (Giro)</b>		6%	4%
<b>Presença em Pregões</b>		100%	100%

O fundo possui **1.983** cotistas. O valor de mercado é de aproximadamente **R\$ 88,5 milhões** e o volume médio diário de negociações foi de aproximadamente **R\$ 285,1 mil**. Giro no mês equivalente a **6%** das cotas do fundo.

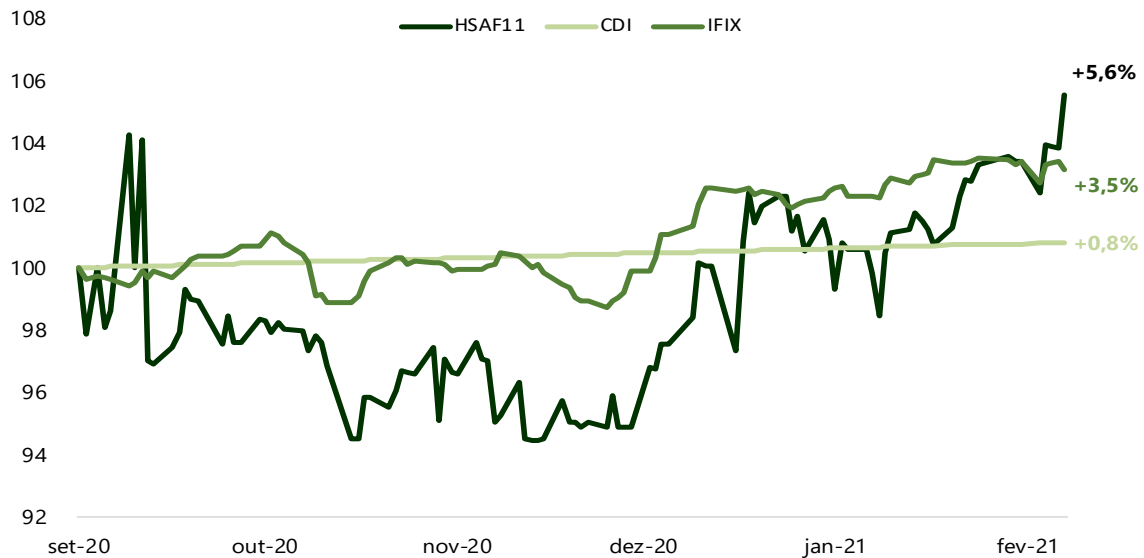
## RENTABILIDADE

Valores de referência			1ª Emissão R\$ 100,00			Valor de Mercado (26/02/2021) R\$ 98,00		
Período	Dividendo (R\$)	Taxa DI	Rent. Fundo	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up	Rent. Fundo	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up
<b>Fev.21</b>	<b>1,00</b>	<b>0,13%</b>	<b>1,00%</b>	<b>769,23%</b>	<b>904,98%</b>	<b>1,02%</b>	<b>784,93%</b>	<b>923,45%</b>
Jan.21	0,80	0,15%	0,80%	533,33%	627,45%	0,82%	544,22%	640,26%
Dez.20	0,70	0,16%	0,70%	437,50%	514,71%	0,71%	446,43%	525,21%
Nov. 20	0,40	0,15%	0,40%	267,56%	314,77%	0,44%	293,21%	344,96%
Out.20	0,22	0,16%	0,22%	137,50%	161,76%	0,22%	140,31%	165,07%
Set.20	0,04	0,10%	0,04%	40,00%	47,06%	0,04%	40,82%	48,02%

% Taxa DI: Considerado o acumulo diário do DI no período referência | % Taxa DI Gross-Up: Considerado alíquota de imposto de 15%;



A rentabilidade do Fundo no mês de Fevereiro foi de +4,3% versus +0,25% do IFIX.

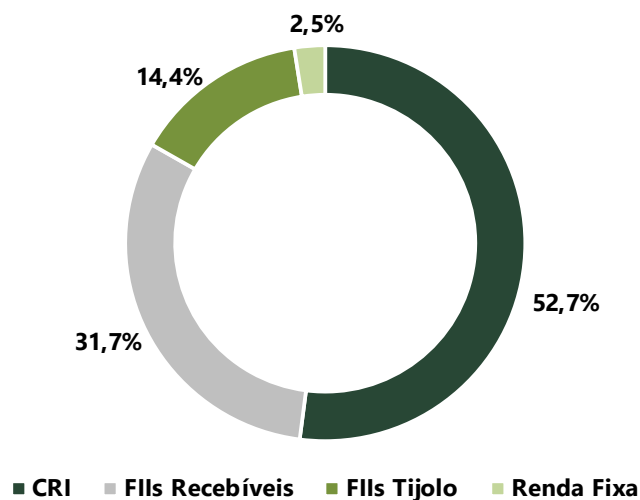


## RESUMO DA CARTEIRA

Ativo	% de Alocação <sup>1</sup>	Indexador	Prazo	Duration
CRI - M Dias, Assai e Império	45,1%	IPCA + 7% (a.a.)	140 meses	6,5 anos
CRI - Buona Vitta (Cota Sênior)	3,2%	IPCA + 9% (a.a.)	51 meses	2,6 anos
CRI - GPA	4,5%	IPCA + 5% (a.a.)	172 meses	6,9 anos
Fundos Imobiliários	46,1%	-	-	-
Caixa	2,5%	CDI - (IR)	-	-

<sup>1</sup> Refere-se % do Patrimônio Líquido do Fundo;

## ALOCAÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS (%)<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Refere-se % do Patrimônio Líquido do Fundo;

## PORTFOLIO CRIs (%)

Em Fevereiro realizamos algumas movimentações de CRIs no portfólio do Fundo. Realizamos vendas parciais do CRI M Dias, Assaí e Império, no valor total de aproximadamente R\$5,5 milhões. As vendas foram realizadas com *spread* positivo entre a taxa de aquisição e a taxa de venda, o que resultou em ganho líquido de R\$0,22 por cota.

Em 24/02/2021 o Fundo concluiu a aquisição do CRI GPA. Trata-se de créditos imobiliários decorrentes de contratos atípicos de locações de 13 lojas do Grupo GPA, sendo 11 lojas bandeira "Pão de Açúcar" e 2 lojas bandeira "Extra". A operação conta com rating AA pela Fitch Ratings.

O volume total da transação foi de R\$4,0 milhões com vencimento em julho/2035, sendo remunerado por 5,0% a.a. acrescido da variação do IPCA/IBGE.

A operação está garantida pela Cessão Fiduciária dos Recebíveis decorrentes dos contratos de locações, Alienação Fiduciária das 13 lojas e Alienação Fiduciária das Quotas da SPE contratante. Além disso, há Fundo Reserva equivalente a 1 PMT e Fundo de despesas do CRI. A multa em caso de rescisão de qualquer um dos contratos de locações é equivalente ao total do saldo devedor pelo prazo completo dos contratos.

A seguir mostraremos informações básicas a respeito dos CRIs presentes na carteira do Fundo.

Ativo	Segmento	Código IF	Valor	% PL	Securitizadora	Devedor	Indexador	Taxa de Aquisição	Duration (anos)	LTV
CRI - M Dias, Assaí e Império	Logístico	20J0668136	16.110.462	18,0%	Isec	SGF Participações	IPCA +	7,0% a.a.	6,5	35%
		20J0667912	8.063.584	9,0%						
		20J0667996	8.069.165	9,0%						
		20J0643333	8.063.584	9,0%						



Galpões Logísticos em Recife (PE): CRI M. Dias, Assaí e Império.

Ativo	Segmento	Código IF	Valor	% PL	Securitizadora	Devedor	Indexador	Taxa de Aquisição	Duration (anos)	LTV
CRI - Buona Vittta (Cota Sênior)	Multipropriedade	19K0189458	2.836.342	3,2%	ForteSec	Pulverizado	IPCA +	9,0% a.a	2,6	36%



Perspectiva do projeto em obra em Gramado (RS): CRI Buona Vittta.

Ativo	Segmento	Código IF	Valor	% PL	Securitizadora	Devedor	Indexador	Taxa de Aquisição	Duration (anos)	LTV
CRI - GPA	Varejo	20H0695880	4.004.543	4,5%	BariSec	GPA	IPCA +	5,0% a.a	6,9	66%



Lojas Pão de Açúcar e Extra: CRI GPA

- 11 Lojas Pão de Açúcar (48.203 m<sup>2</sup> ABL).
- 2 Lojas Extra (4.500 m<sup>2</sup> ABL).



## PORTFOLIO FILs

O mês de Fevereiro foi encerrado com R\$41,2 milhões alocados em Fundos Imobiliários, sendo que os 10 maiores representam 71% do volume total. Importante ressaltar que 69% do montante acima está alocado em FILs de Recebíveis contra 31% em FILs de Tijolo.

Além das alocações realizadas, aproveitamos algumas oportunidades para realizar vendas parciais de alguns Fundos, que resultaram em R\$186,0 mil de ganho de capital líquido de impostos. Esse ganho de capital gerou um incremento de R\$0,21 por cota na distribuição anunciada neste mês.

No mês de Fevereiro, o IFIX obteve um retorno de 0,25%, enquanto os fundos do portfólio do HSAF11, alcançaram um retorno médio ponderado de 2,73%.

O *dividend yield* ("DY") dos fundos do IFIX<sup>2</sup> foi de 0,60% a.m./7,46% a.a., enquanto o DY médio ponderado do portfólio de fundos do HSAF foi de 0,77% a.m./9,61% a.a.

**Desde o início do Fundo, o IFIX obteve um retorno de 3,50%, enquanto o portfólio do HSAF, no mesmo período alcançou retorno de 6,38%, gerando um ganho de capital acumulado até a data base deste relatório de R\$2,5 milhão, equivalente a R\$2,78 por cota. Desse montante R\$0,65 milhão, equivalente a R\$0,72 por cota já foram realizados e contabilizado dentro do resultado.**

Segue abaixo, algumas alocações que gostaríamos de destacar:

**HCTR11:** Alocação de 10,5% da carteira de FILs e 4,9% do PL do Fundo

Atualmente a maior posição do HSAF, acreditamos que, embora invista em CRIs classificados como *high yield*, o FIL possui uma carteira de ativos pulverizada do ponto de vista de localização, projetos e devedores, assim como apresenta bons níveis de cobertura de garantias. No fechamento de fevereiro, a posição do HSAF acumulou ganho de capital de 20,0%. Em fevereiro aderimos à oferta realizada e aumentamos posição.

**XPCI11:** Alocação de 7,3% da carteira de FILs e 3,4% do PL do Fundo

Fundo apresenta carteira diversificada de CRIs, com boas estruturas de garantias, além de possuir foco em originação e estruturação própria. Um fator importante na decisão de alocação neste Fundo, foi a relação entre valor de mercado e patrimônio líquido no momento da aquisição, onde entendemos que o ativo estava com desconto relevante. Confirmando a estratégia de alocação, no fechamento de fevereiro, a posição do HSAF acumulou ganho de capital de 7,53%.

**IRDM11:** Alocação de 7,6% da carteira de FILs e 3,5% do PL do Fundo

Fundo apresenta uma carteira pulverizada de operações e conta com uma gestão ativa do portfólio. Nos últimos exercícios, vem aproveitando oportunidades de vendas no mercado secundário de CRIs e FILs, gerando bons resultados de ganho de capital para o Fundo. No fechamento de fevereiro, a posição do HSAF acumulou ganho de capital de 31,8%.

**DEVA11:** Alocação de 6,2% da carteira de FILs e 2,9% do PL do Fundo

O Fundo realizou o IPO em novembro, já alocado em portfólio que apresenta boa relação de risco retorno. O FIL possui uma carteira de ativos pulverizada do ponto de vista de localização, projetos e devedores, assim como apresenta bons níveis de cobertura de garantias. A posição do HSAF acumulou ganho de capital de 16,3%.

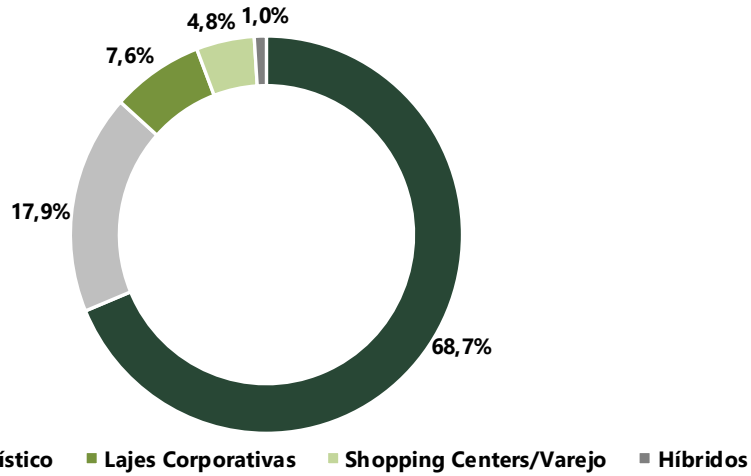
**KNCR11:** Alocação de 6,9% da carteira de FILs e 3,2% do PL do Fundo

Como forma de pulverizar o risco de indexador nos Fundos de Recebíveis, e entendendo uma possível retomada de aumento da taxa básica de juros no curto e médio prazo, foram realizadas ao longo das últimas semanas alocações no KNCR11. O Fundo tem como principal indexador o CDI e no entendimento da gestão na relação entre preço de mercado e valor patrimonial há espaço para ganho de capital. O Fundo apresenta ativos bem pulverizados e com devedores que apresentam bom risco de crédito, além de estrutura de garantias satisfatórias. Outro ponto a destacar, é que se trata de um dos Fundos com maior liquidez do mercado, podendo ser utilizado como estratégia de gestão de caixa em determinados momentos. No fechamento de fevereiro, a posição do HSAF acumulou ganho de capital de 1,17%.

Recomendamos a leitura do primeiro relatório gerencial do Fundo, datado de 30/09/2020, onde explicamos os critérios utilizados pelo Gestor para alocação nos Fundos Imobiliários presentes no portfólio. Realizamos uma análise detalhada de mais de 200 Fundos Imobiliários para definir o portfólio atual. Além disso, monitoramos diariamente a carteira com o objetivo de identificar oportunidades de movimentações táticas e estratégicas.

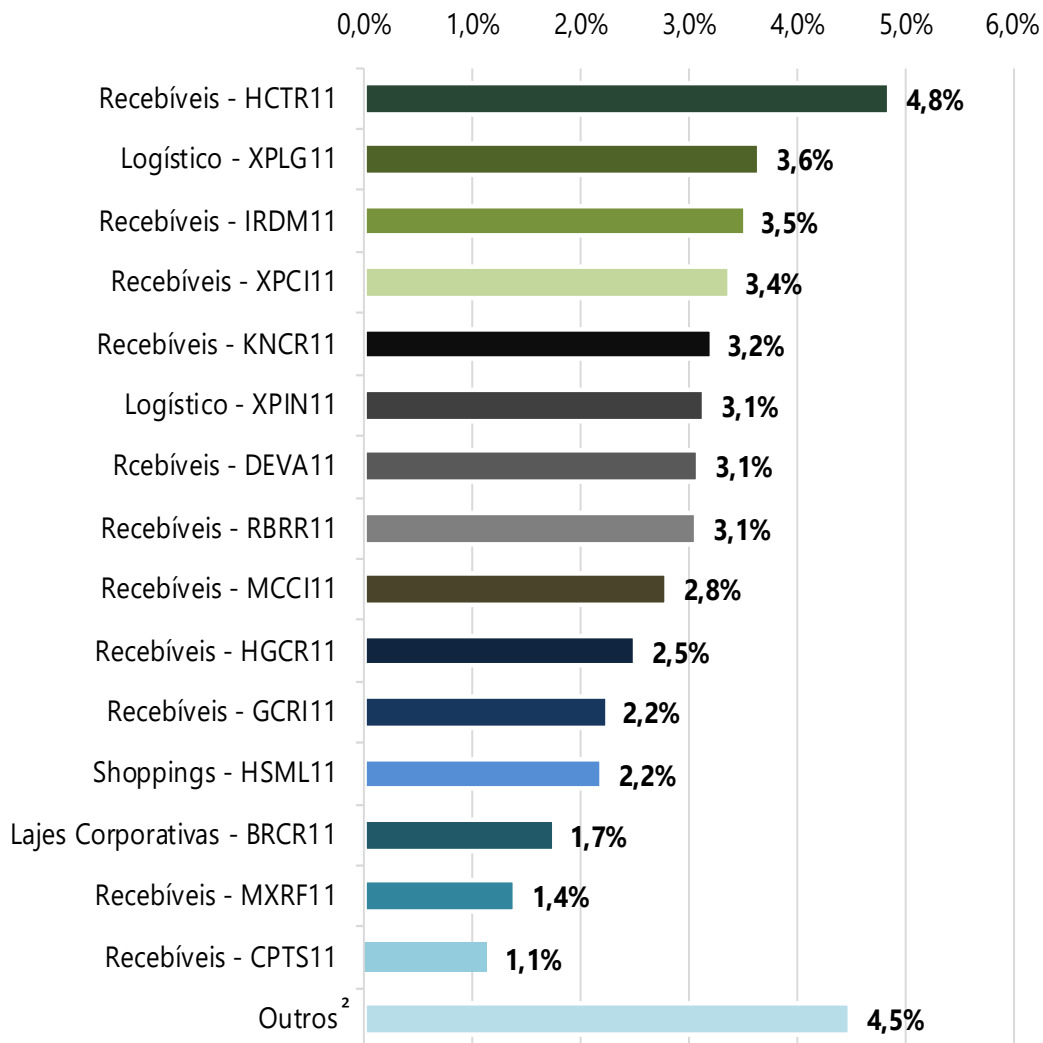


## ALOCAÇÃO | SEGMENTO FIIs<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Refere-se ao % do total alocado em FIIs;

## ALOCAÇÃO | PORTFOLIO FIIs<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Refere-se ao % do Patrimônio Líquido do Fundo;

<sup>2</sup> Composto por Fundos Imobiliários com participação menor que 1% no Patrimônio Líquido do Fundo;



## GLOSSÁRIO

**Ativos Alvo:** Refere-se a CRI e FII;

**Block Trade:** Leilão agendado para realizar compra/venda de um grande número de cotas de uma só vez;

**CRI:** Certificado de Recebível Imobiliário;

**FII:** Fundo de Investimento Imobiliário;

**Mercado Secundário:** Modalidade dedicada à compra e venda de valores lançados anteriormente em uma primeira oferta pública ou privada (mercado primário);

**Oferta 400:** Oferta Pública de Cotas, destinada à investidores em geral;

**Oferta 476:** Oferta Restrita de Cotas, destinada à investidores profissionais | Oferta para 75 e investimento por 50 deles;

**PL:** Patrimônio Líquido do Fundo;

**Renda Fixa:** Compreende a parte do patrimônio líquido aplicada em fundos de renda fixa e títulos públicos federais;

### Fundos Imobiliários

Ticker	Fundo	Segmento
BRCR11	FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND	Lajes Corporativas
BTLG11	BTG PACTUAL LOGISTICA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Logísticos
CPTS11	CAPITANIA SECURITIES FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Recebíveis
CVBI11	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO VBI CRI	Recebíveis
DEVA11	DEVANT RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII	Recebíveis
GCRI11	GALAPAGOS RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS	Recebíveis
HCTR11	HECTARE CE - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Recebíveis
HGBS11	HEDGE BRASIL SHOPPING FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Shoppings
HGCR11	CSHG RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Recebíveis
HGLG11	CSHG LOGÍSTICA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Logísticos
HGPO11	CSHG PRIME OFFICES FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Lajes Corporativas
HGRU11	CSHG RENDA URBANA IMOBILIÁRIA	Híbrido
HSML11	HSI MALLS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Shoppings
IRDM11	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIARIO IRIDIUM RECEBIVEIS IMOBILIARIOS	Recebíveis
JSRE11	JS REAL ESTATE MULTIGESTÃO FII	Híbrido
KNCR11	KINEA RENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS FII	Recebíveis
KNIP11	KINEA ÍNDICE DE PREÇOS FII	Recebíveis
LVBI11	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - VBI LOGÍSTICO	Logísticos
MCCI11	MAUA CAPITAL RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII	Recebíveis
MXRF11	MAXI RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Recebíveis
RBRR11	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RBR RENDIMENTO HIGH GRADE	Recebíveis
RCRB11	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA CORPORATIVA	Lajes Corporativas
RECR11	FII REC RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS	Recebíveis
VGIR11	VALORA RE III FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Recebíveis
VRTA11	FATOR VERITA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII	Recebíveis
XPCI11	XP CRÉDITO IMOBILIÁRIO FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Recebíveis
XPIN11	XP INDUSTRIAL FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Logístico
XPLG11	XP LOG FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Logístico
XPML11	XP MALLS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Shoppings
XPPR11	XP PROPERTIES FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Lajes Corporativas

## OUTRAS INFORMAÇÕES



[REGULAMENTO](#)



[CADASTRE-SE NO MAILING](#)

[SITE DO FUNDO](#)

[CONHEÇA O SITE DA GESTORA](#)

## CONTATOS

### RELACIONAMENTO COM INVESTIDORES

Whatsapp Business.: (11) 3127-5544

RI-FII@hsinvest.com

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 expresse 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.