



janeiro/2023

# Relatório Gerencial HSI Malls FII

# HSI MALLS FII

**HSI GESTORA DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS**

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

[www.hsimalls.com](http://www.hsimalls.com)

[www.hsinvest.com](http://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:** 1,10% 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](mailto:RI-FII@hsinvest.com)

**WhatsApp Business:** (11) 3127-5544

[Inscreva-se em nosso Mailing](#)

## Redes Sociais



## HSI Malls FII

### HSML11 - Fundo de Investimento Imobiliário

Janeiro 2023

Valor de Mercado<sup>1</sup>

**R\$ 1.262.449.040 (R\$80,00/cota)**

Distribuição de Dividendos

**R\$ 0,70/cota**

Valor Patrimonial<sup>2</sup>

**R\$ 1.539.798.921 (R\$97,58/cota)**

Número de Cotistas<sup>1</sup>

**149.243**

Liquidez Diária Média (mês)

**R\$ 2.476.893**

Quantidade de Cotas

**15.780.613**

<sup>1</sup> Em 31/01/2023 | <sup>2</sup> Em 30/12/2022

## Comentário do Gestor

O portfólio do Fundo encerrou 2022 mantendo a consistência na melhora que apresentou durante o ano, entregando variação acumulada de NOI e vendas de +12% e +11%<sup>1</sup>, respectivamente vs. 2019. As Vendas de dezembro surpreenderam positivamente e apresentaram variação de +10% vs. 2019, com destaque para o Shopping Pátio Maceió, que atingiu em dezembro cerca de R\$ 80 milhões em vendas (+22% x dez/19) e SuperShopping Osasco, que registrou R\$ 47 milhões (+43% x dez/2019). Cabe ressaltar, que ambos os ativos se destacaram também no NOI realizado em 2022 (Maceió +25% e Osasco +37% x 2019) muito em função das ações feitas pela gestão em conjunto com a administradora que também pertence ao Grupo HSI, a Saphyr Shopping Centers. Realizamos recentemente no Shopping Pátio Maceió uma expansão de cerca de 2,5 mil m<sup>2</sup> (área já locada), além da revitalização do espaço de lazer e eventos que aumentou a capacidade de atendimento em 33%. Já no Osasco, foi feito um trabalho intenso de qualificação do mix de lojas com inserção de operações importantes de gastronomia como Coco Bambu, Outback, Bullguer e Pecorino e vem surtindo o efeito esperado de intensificação do fluxo e consequente aumento do resultado do empreendimento.

As duas aquisições de 2022 (Paralela e Uberaba), também mostraram performances superiores às expectativas originais da gestão. O Shopping Paralela apresentou NOI superior à RMG (+ aprox. R\$ 400 mil) com expectativa de crescimento em 2023 de +7%<sup>2</sup> vs. 2022. No Uberaba, já observamos uma elevação relevante de margem NOI após entrada ao portfólio para cerca de 87,5% (vs. aprox. 80% pré-aquisição). A expectativa da gestão é que o Shopping ultrapasse os R\$ 31 milhões de NOI em 2023<sup>2</sup>. A alta performance dos ativos até o momento justificam os investimentos e vem mostrando ser positivas ao Fundo, conforme previsto pela gestão.

Em relação ao Shopping Metrô Tucuruvi, conforme mencionamos na página 12 do relatório, o ativo segue com performance abaixo da esperada em função do fluxo ainda não ter atingido os níveis pré-pandemia. Ainda assim, o shopping recebe em média cerca de 1,5 milhão de pessoas ao mês, fluxo muito superior ao observado na grande maioria dos shoppings do país. A gestão ressalta que está sendo feito um esforço relevante para atração de público de passeio ao ativo, ou seja, o público que tem o shopping center como destino e não passagem. Para isso, a estratégia consiste na inserção de operações de peso nos segmentos de gastronomia, lazer e entretenimento, similar ao que foi feito em outros ativos do portfólio e surtiu efeito esperado, como no Osasco. Já há negociações em curso para inserção de operações gastronômicas de alto potencial, que já ocupam outros ativos do portfólio e comunicaremos os investidores em momento oportuno.

Para o ano de 2023, a expectativa é positiva para o portfólio, com projeção do NOI pelo menos 8,5% acima do realizado em 2022 totalizando aproximadamente R\$ 270 milhões<sup>3</sup>. Assim, o *guidance* de distribuição para o semestre é entre R\$ 0,70 e R\$ 0,72.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Vendas NOI comparativo proforma, incluindo valor de todos os ativos do Fundo hoje em 2019. Ponderados pela participação. | <sup>2</sup> Cabe ressaltar, que essa não é uma garantia ou promessa de rentabilidade, tampouco configura isenção de riscos aos Cotistas. | <sup>3</sup> Para 100% dos ativos. Para o Shopping Metrô Tucuruvi é considerado NOI pré-outorga.

## Resultado (R\$)

	Jan-23	1S 2023	2023
<b>Receita Imobiliária</b>	18.346.025	18.346.025	18.346.025
<b>Receita Financeira</b>	659.858	659.858	659.858
<b>Despesas</b>	-4.448.754	-4.448.754	-4.448.754
Taxa de Administração	-165.740	-165.740	-165.740
Taxa de Escrituração	-103.299	-103.299	-103.299
Taxa de Gestão	-1.049.684	-1.049.684	-1.049.684
Despesa Financeira	-2.939.866	-2.939.866	-29.683.608
Outras Despesas <sup>1</sup>	-190.165	-190.165	26.553.577
<b>Resultado</b>	14.557.129	14.557.129	14.557.129
<b>Resultado Realizado/Cota</b>	0,92	0,92	0,92
<b>Rendimento/Cota<sup>2</sup></b>	0,70	0,70	0,70
<b>Resultado Acumulado<sup>3</sup></b>	0,22	0,22	0,22

<sup>1</sup> Impactada no mês pelo pagamento do Seguro Fiança do ativo Shopping Metrô Tucuruvi (aprox. R\$ 177 mil).

<sup>2</sup> Distribuição de Dividendos do período.

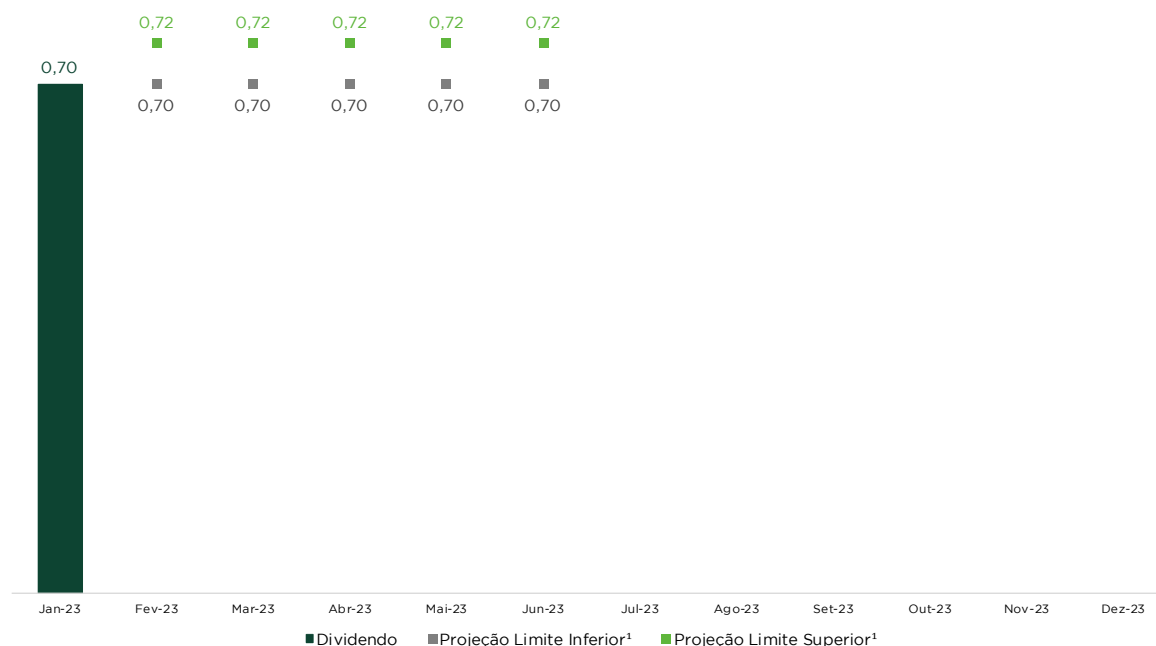
<sup>3</sup> Diferença entre o resultado e o rendimento distribuído no período.

	Total	R\$/cota
<b>Resultado Acumulado (Dez-22)</b>	12.188.215	0,77
<b>(+) Realizado - Distribuído</b>	3.510.700	0,22
<b>Resultado Acumulado (Jan-23)</b>	15.698.915	0,99

O resultado realizado no período foi de **R\$ 0,92/cota** e a distribuição de dividendos foi de **R\$ 0,70/cota**. O Fundo terminou o mês com resultado acumulado de **R\$ 15.698.915 (R\$ 0,99/cota)**.

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

## Rendimentos 2023 (R\$) | Projeção de Distribuição (R\$) (1º sem. 2023)<sup>1</sup>



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

## Rentabilidade

	Jan-23	2023	Últimos 12 meses
<b>HSML11<sup>1</sup></b>	-1,4%	-1,4%	15,4%
<b>Dividend Yield Anualizado<sup>2</sup></b>	11,0%	11,0%	9,8%
<b>IFIX</b>	-1,6%	-1,6%	1,6%
<b>CDI (Líqu.)<sup>3</sup></b>	1,0%	1,0%	10,9%
<b>% CDI<sup>4</sup></b>	N/A	N/A	141,1%

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

<sup>2</sup> Mensal / 2022: Rendimento pago no período anualizado dividido pelo valor da cota na data de fechamento do mês de referência supondo reinvestimento. | Últimos 12 meses: soma dos rendimentos pagos no período dividido pelo valor da cota na data de fechamento do mês de referência.

<sup>3</sup> Considerado a incidência de 15% de Imposto.

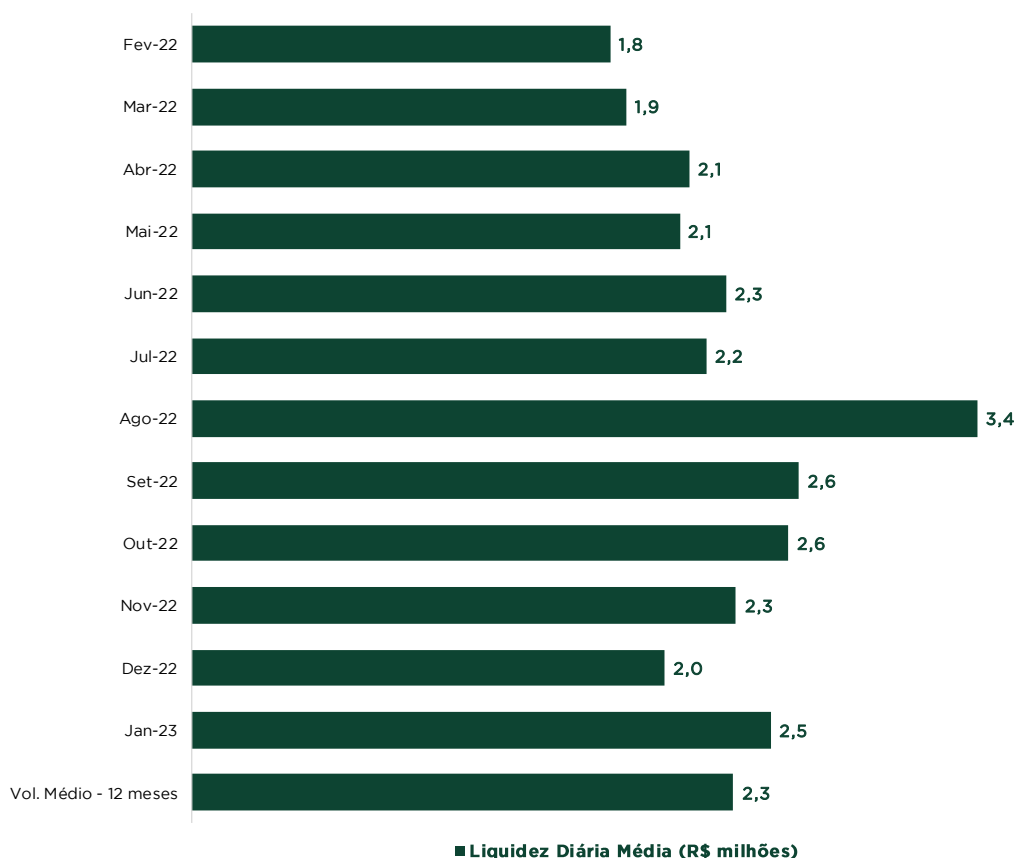
<sup>4</sup> Retorno Ajustado do Fundo no período em relação ao CDI Líq. do período (comparativo apenas para retornos positivos do fundo).

## Liquidez

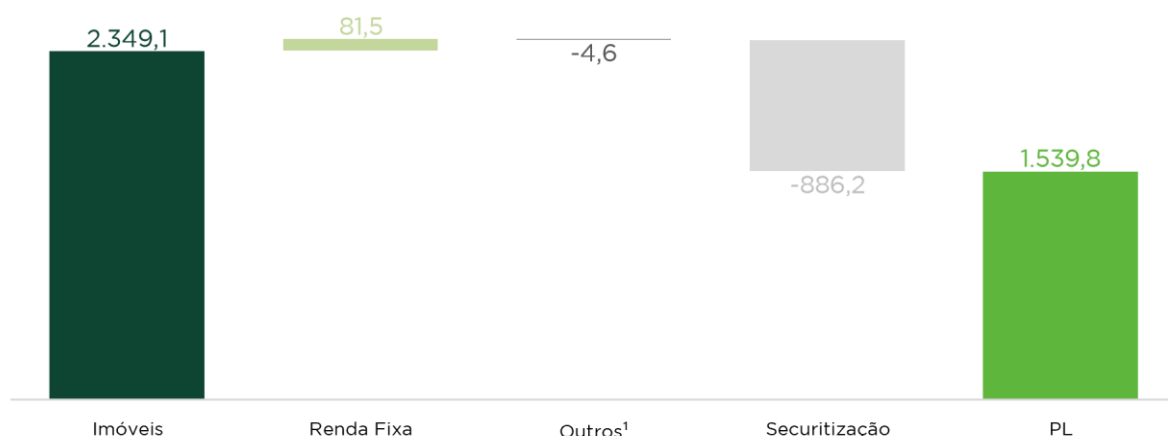
O fundo encerrou o mês de Janeiro com 149.243 cotistas e o valor de mercado de aproximadamente R\$ 1,3 bilhão. O volume médio diário de negociações foi aproximadamente R\$ 2,1 milhões.

	Jan-23		2023		Últimos 12 meses
<b>Volume</b>	R\$	54.491.647	R\$	54.491.647	R\$ 568.769.813
<b>Quant. de Cotas Negociadas</b>		708.415		708.415	7.170.674
<b>% de Cotas Negociadas (Giro)<sup>1</sup></b>		4,5%		4,5%	3,8%
<b>Presença em Pregões</b>		100,0%		100,0%	100,0%

<sup>1</sup> 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.

## Obrigações HSML11

O índice de alavancagem líquido <sup>1</sup> do Fundo é de 33,9%, não havendo necessidade de caixa (tudo mais constante) até Outubro 2024.

Obrigações	Código IF	Ativo	Saldo <sup>2</sup>	Taxa	Data de Emissão	Prazo
CRI - CDI (1)	<a href="#">22A0118041</a>	Paralela	159,7 MM	CDI + 2,80%	jan-22	dez-36
CRI - CDI (2)	<a href="#">18C0803962</a>	Paralela	46,6 MM	CDI + 1,85%	mar-18	mar-33
CRI - CDI (3)	<a href="#">22F0658610</a>	Uberaba	110,3 MM	CDI + 2,70%	jun-22	jun-37
CRI - CDI (4)	<a href="#">22F0658594</a>	Uberaba	52,5 MM	CDI + 2,70%	jun-22	jun-25
CRI - IPCA (1)	<a href="#">22A0118035</a>	Paralela	213,1 MM	IPCA + 6,87%	jan-22	dez-36
CRI - IPCA (2)	<a href="#">19I0275534</a>	Paralela	55,3 MM	IPCA + 6,90%	set-19	mar-33
CRI - IPCA (3)	<a href="#">18C0803963</a>	Paralela	57,9 MM	IPCA + 6,90%	mar-18	mar-33
CRI - IPCA (4)	<a href="#">22F0667465</a>	Uberaba	190,9 MM	IPCA + 7,60%	jun-22	jun-37
<b>Consolidado</b>	-	-	<b>886,2 MM</b>	<b>(58%) IPCA + 7,14%</b> <b>(42%) CDI + 2,64%</b>	-	-

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

<sup>2</sup> Valor na curva em 30/12/2022.

## KPI's

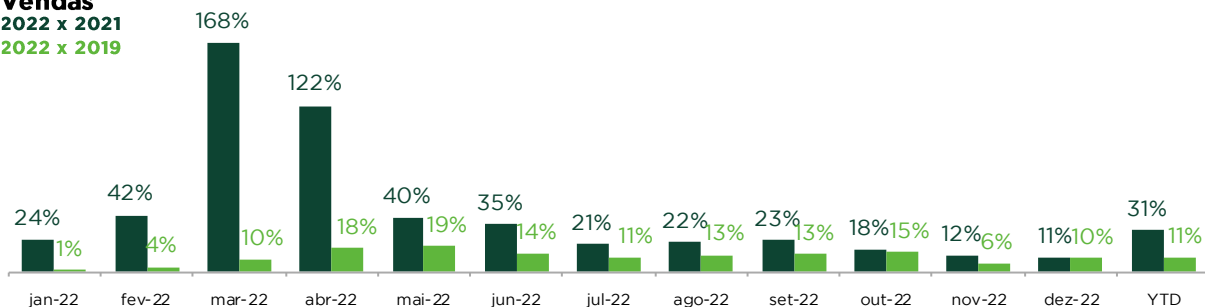
Os dados ora apresentados nesta sessão correspondem às informações do resultado dos empreendimentos até o mês de Dezembro de 2022, os quais são refletidos no Fundo até o mês de Janeiro de 2023.

Vendas e NOI estão ambos +10% e +9%, respectivamente em relação ao mesmo mês de 2019 e +11% e +12% no acumulado do ano.

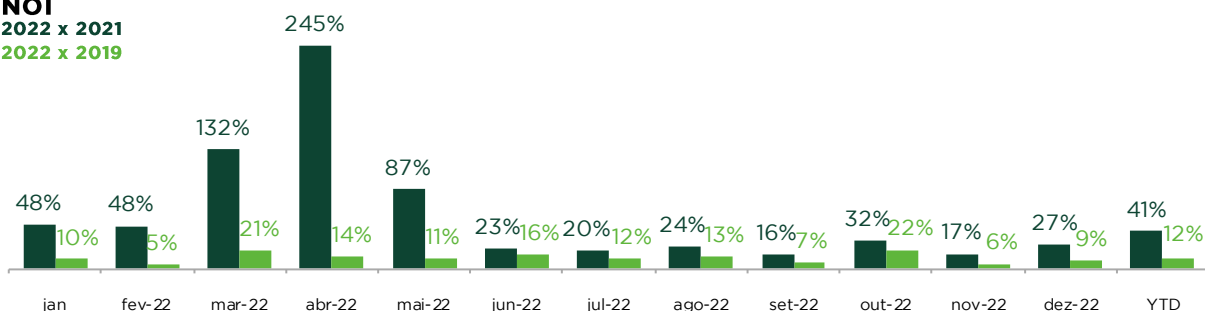
A inadimplência líquida do portfólio está em nível saudável, similar ao observado no período pré-pandemia. Em relação aos descontos, também convergiram a patamares baixos e potencialmente caíam ainda mais com as operações dos lojistas completamente normalizadas. Houve recuperação da inadimplência líquida em dezembro, registrando -0,1% e descontos 2,2%. A taxa de ocupação<sup>1</sup> registrou o maior valor do ano em dezembro, 95,8%.

<sup>1</sup> Considera contratos em assinatura. Ponderada pela participação do Fundo nos Ativos.

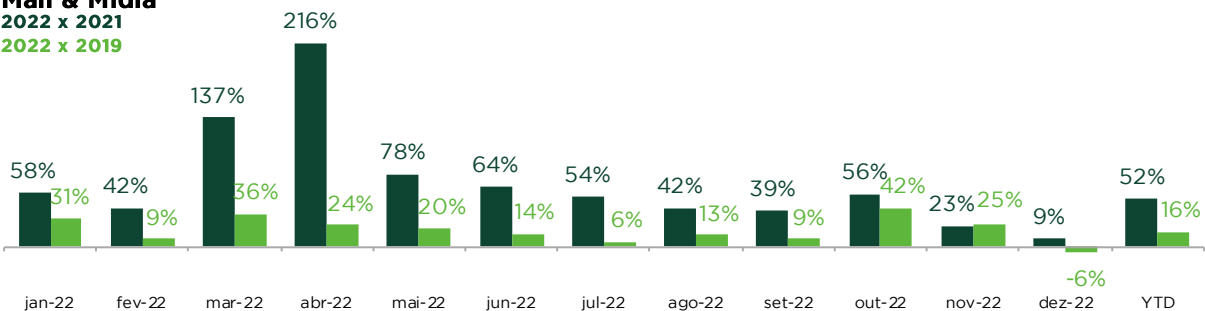
**Vendas**  
2022 x 2021  
2022 x 2019



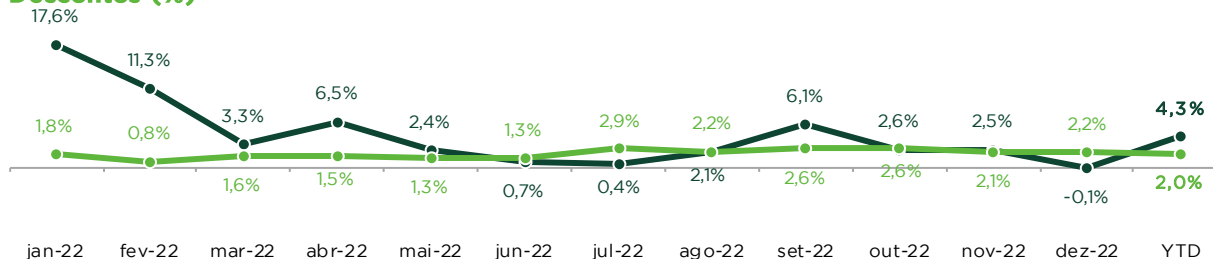
**NOI**  
2022 x 2021  
2022 x 2019



**Mall & Mídia**  
2022 x 2021  
2022 x 2019

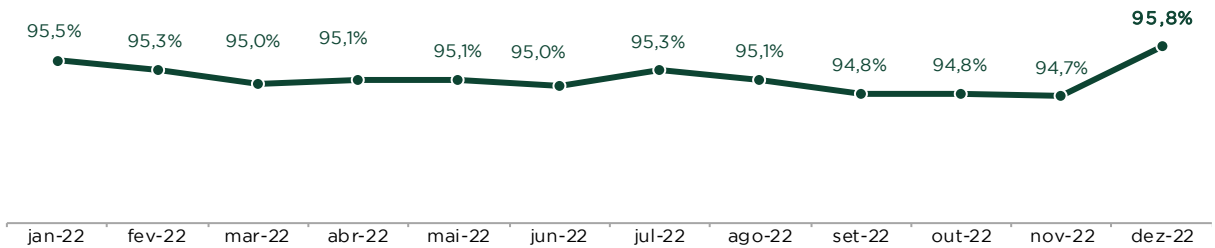


**Inadimplência Líquida Total (%)<sup>1</sup>**  
**Descontos (%)<sup>1</sup>**

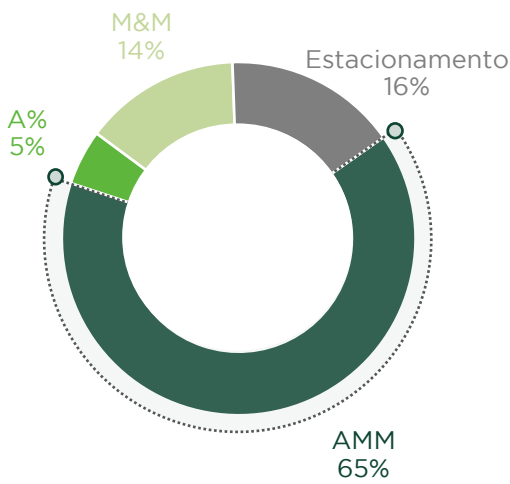


Todos os dados contidos nesta página correspondem a participação do Fundo nos ativos, exceto Inadimplência Líquida e Descontos  
Valores YTD: Valores acumulados desde o início do ano até a data-base (Dez/22).  
NOI comparativo proforma, incluindo valor de todos os ativos do Fundo hoje em 2019. Para o Shopping Metrô Tucuruvi é considerado o NOI pré-outorga.

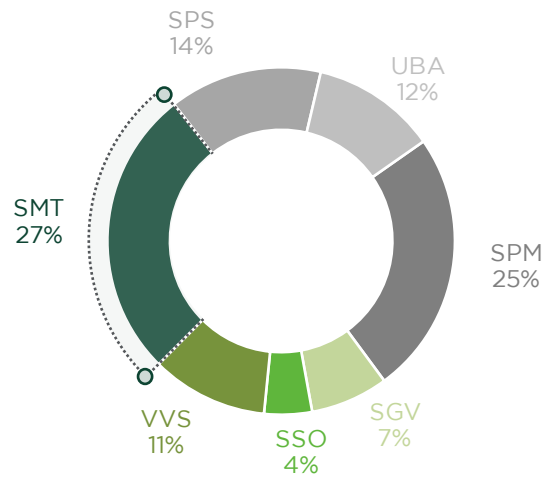
### Taxa de Ocupação (%)



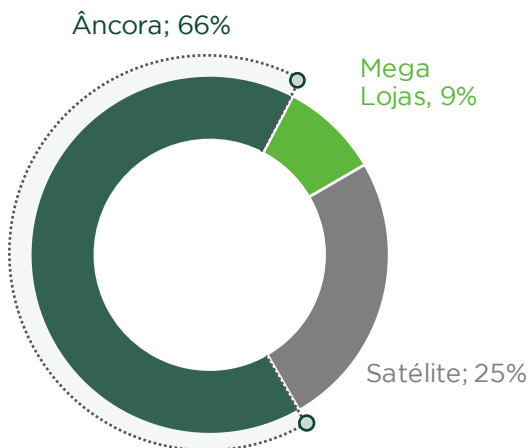
### Composição da Receita



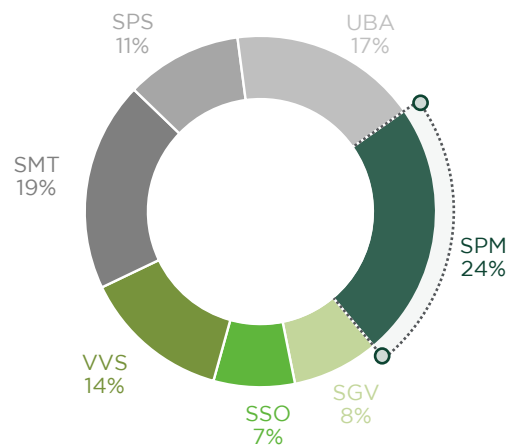
### Composição do NOI



### 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.

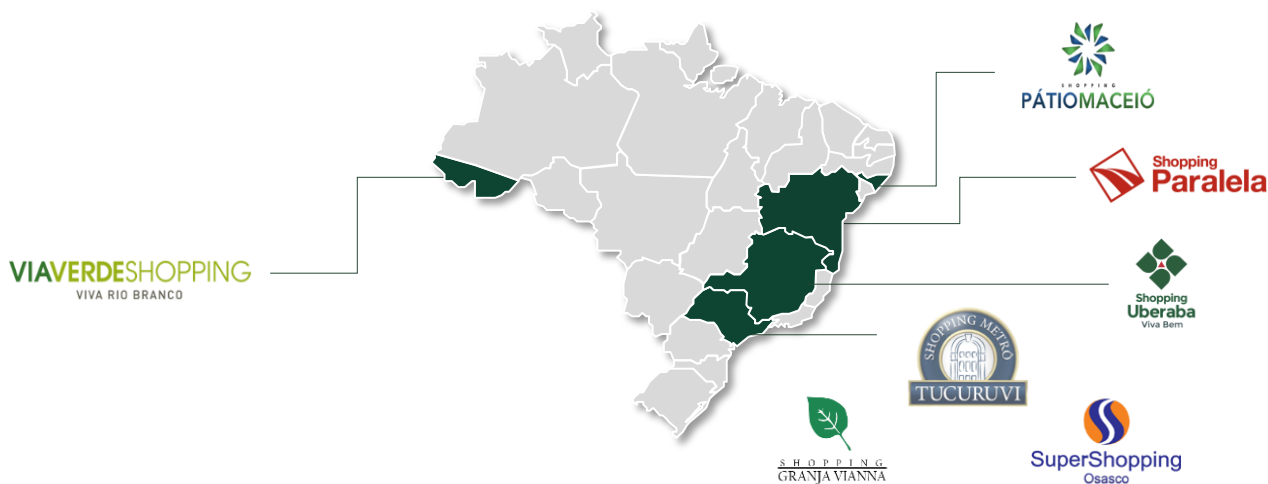
Para o Shopping Metrô Tucuruvi é considerado o NOI pré-outorga.



## Portfólio

	ABL Total (m <sup>2</sup> )	Participação (%)	ABL Própria (m <sup>2</sup> )	Ocupação (%) <sup>1</sup>	Nº Lojas	Nº Vagas Estacionamento	Abertura
Shopping Pátio Maceió	41.540	100%	41.540	99,6%	143	2.058	Novembro 2009
Shopping Granja Vianna	30.377	51%	15.492	93,4%	159	1.300	Novembro 2010
Super Shopping Osasco	17.984	58,8%	10.583	97,3%	131	2.800	Outubro 2005
Via Verde Shopping	28.576	96,7%	27.623	94,9%	100	1.200	Novembro 2011
Shopping Metrô Tucuruvi <sup>2</sup>	32.998	100%	32.998	92,7%	221	2.188	Abril 2013
Shopping Paralela <sup>3</sup>	57.800	51%	38.102	96,6%	258	2.150	Abril 2009
Shopping Uberaba	25.111	100%	25.111	94,6%	188	1.190	Abril 1999
<b>Total/Média</b>	<b>234.385</b>	<b>82%</b>	<b>191.449</b>	<b>95,8%</b> <sup>4</sup>	<b>1.200</b>	<b>12.886</b>	<b>-</b>

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



## Vídeo Tour 360° - Shoppings HSI Malls<sup>1</sup>

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 dezembro de 2022, as Vendas Totais de 100% do ativo somaram **R\$ 80,1 milhões**, representando um aumento de **+13,8%** em relação ao mesmo mês do ano anterior e **+22,2%** em relação à 2019. Já a receita com Aluguéis, o aumento foi de **+13,9%** se comparado ao mesmo período de 2021 e **+17,0%** em relação a dezembro de 2019.

Participação do Fundo	ABL Total	No de Lojas	No Vagas Estac.	Operadora
100,0%	41.540 m <sup>2</sup>	143	2.058	Saphyr Shopping Center

## Kroton Educacional | 1 unidade - 5 mil alunos



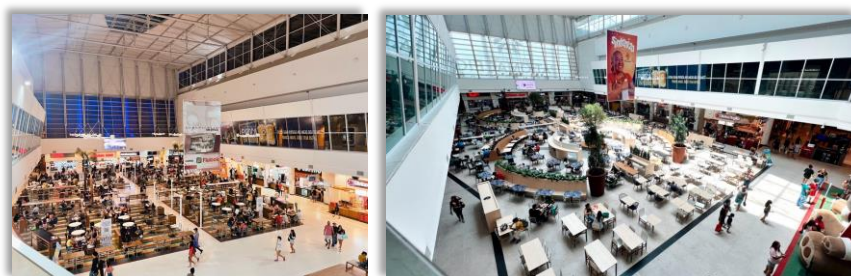
## Expansão – Entrega Obra Parte Interna

Foi concluída a obra da parte interna da expansão, já locada e entregue ao lojista. A inauguração deve ocorrer em Abril e representou ABL adicional de 2.448 m<sup>2</sup>



## Conclusão Reforma Praça de Alimentação e Eventos

Também concluímos o retrofit realizado na praça de alimentação do ativo, que consistiu na troca do piso e instalação de mobiliário novo. Resultou em um aumento de 33% (215 assentos) na capacidade de atendimento do ambiente.



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

Em dezembro de 2022, as Vendas Totais de 100% do ativo somaram **R\$ 53,2 milhões**, representando um aumento de **+13,0%** em relação ao mesmo mês do ano anterior e **+12,7%** em relação à 2019. Já a receita com Aluguéis, o aumento foi de **+23,6%** se comparado ao mesmo período de 2021 e **+16,5%** em relação a dezembro de 2019.

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

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



### Super Shopping Osasco (Osasco | SP)

Em dezembro de 2022, as Vendas Totais de 100% do ativo somaram **R\$ 43,1 milhões**, representando um aumento de **+25,3%** em relação ao mesmo mês do ano anterior e **+42,7%** em relação à 2019. Já a receita com Aluguéis, o aumento foi de **+9,0%** se comparado ao mesmo período de 2021 e **+21,5%** em relação a dezembro de 2019.

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

Interligado ao Power Center Osasco que possui mais de 70.000 m<sup>2</sup> de ABL



## Shopping Metrô Tucuruvi (São Paulo | SP)

Em dezembro de 2022, as Vendas Totais de 100% do ativo somaram **R\$ 65,6 milhões**, representando um aumento de **+8,5%** em relação ao mesmo mês do ano anterior e **-7,7%** em relação à 2019. Já a receita com Aluguéis, o aumento foi de **+45,8%** se comparado ao mesmo período de 2021 e **+17,6%** em relação a dezembro de 2019.

A performance abaixo do esperado está relacionada ao fluxo do metrô, que ainda não atingiu por completo o nível pré-pandemia, mas continuamos observando 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 <sup>2</sup>	221	2.188	Saphyr Shopping Center

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



## Via Verde Shopping (Rio Branco | AC)

Em dezembro de 2022, as Vendas Totais de 100% do ativo somaram **R\$ 47,8 milhões**, representando um aumento de **+6,7%** em relação ao mesmo mês do ano anterior e **+7,1%** em relação à 2019. Já a receita com Aluguéis, o aumento foi de **+22,1%** se comparado ao mesmo período de 2021 e **+30,1%** em relação a dezembro de 2019.

Participação do Fundo	ABL Total	No de Lojas	No Vagas Estac.	Operadora
96,7%	28.576 m <sup>2</sup>	100	1200 Vagas	Saphyr Shopping Center

### Universidade UNAMA | 1 unidade - mais de 2 mil alunos



### Shopping Paralela (Salvador | BA)

Em dezembro de 2022, as Vendas Totais de 100% do ativo somaram **R\$ 71,3 milhões**, representando um aumento de **+11,5%** em relação ao mesmo mês do ano anterior e **+6,9%** em relação à 2019. Já a receita com Aluguéis, o aumento foi de **+19,1%** se comparado ao mesmo período de 2021 e **+21,6%** em relação a dezembro de 2019.

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 a Linha 2 Estação Metrô Tamburugy | BTS Universidade UNIME (Cogna)



### Shopping Uberaba (Uberaba | MG)

Em dezembro de 2022, as Vendas Totais de 100% do ativo somaram **R\$ 60,0 milhões**, representando um aumento de **+8,5%** em relação ao mesmo mês do ano anterior e **+12,7%** em relação à 2019. Já a receita com Aluguéis, a variação foi de **-6,4%** se comparado ao mesmo período de 2021 e **+3,8%** em relação a dezembro de 2019.

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

### Curso Pré-Vestibular | Rede Objetivo



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.

## **HEMISFÉRIO SUL INVESTIMENTOS**

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

**[www.hsimalls.com](http://www.hsimalls.com)**

**[www.hsinvest.com](http://www.hsinvest.com)**