



HSML11

HSI
Malls FII

Setembro/2023

Relatório Gerencial



Fundos
Imobiliários

HSI

HSI GESTORA DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS

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

hsml.hsifii.com
www.hsinvest.com

Objetivo e Política de Investimento

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

HSI Malls FII

Início do Fundo: 31/07/2019

CNPJ: 32.892.018/0001-31

Código Bovespa (Ticker): HSML11

Classificação Anbima: FII de Renda Gestão Ativa

Gestor: HSI – Gestora de Fundos Imobiliários

Administrador: S3 Caceis Brasil DTVM S.A

Características

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

Taxa de Performance: 20% do excedente ao Benchmark

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

Tributação Aplicável:

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

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

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

Relação com Investidores

E- mail: RI-FII@hsinvest.com

WhatsApp Business: (11) 3127-5544

[Inscreva-se em nosso Mailing](#)

Redes Sociais



HSI Malls FII

HSML11 – Fundo de Investimento Imobiliário

Setembro	
Valor de Mercado ¹ R\$ 1.480.537.112 (R\$ 93,82)	Distribuição de Dividendos R\$ 0,74/cota
Valor Patrimonial ² R\$ 1.500.114.725 (R\$ 95,06)	Número de Cotistas ¹ 165.405
Liquidez Diária Média (mês) R\$ 2.716.173	Número de Cotas 15.780.613

¹ Em 29/09/2023 | ² Em 31/08/2023.

Destaques do Portfólio

Controle	Gestão Ativa	Diversificação	Distribuição
Único FII de Shopping Centers com posição majoritária em todos os ativos.	Administração exclusiva Alqia, empresa do Grupo HSI.	Portfólio com 7 shopping centers em 5 estados: ABL Própria 193,9 mil m².	Maior dividend yield ¹ dos últimos 12 meses entre os pares.

¹ Considerando valor de mercado da cota

Comentário do Gestor

O Copom reduziu, em setembro, a taxa Selic em 0,50 ponto percentual para 12,75% a.a.¹, conforme esperado pelo mercado. Apesar de uma sinalização do Banco Central de incertezas envolvendo o cenário externo, sobretudo por uma possível persistência de pressões inflacionárias globais e possível desaceleração econômica de países como China, condições que podem impactar a condução da política monetária interna, o Comunicado e Ata da reunião enfatizaram a efetividade da política monetária praticada até então, justificada pela continuidade do processo desinflacionário do país, ao mesmo tempo em que a atividade econômica se mantém resiliente, com queda da taxa de desemprego e confiança de consumidores e empresários mantendo a tendência positiva. Para as próximas reuniões, entendemos que mantidas as condições pontuadas pelo BC, a sinalização é de que ocorram novos cortes de mesma magnitude (0,50 ponto), desacelerando para 0,25 ponto no último trimestre de 2024, em direção à Selic de 8,00% em março de 2025. No mercado de FIIs, o IFIX se manteve estável em setembro, com alta de +0,2%, acumulando no ano +12,3% vs. +6,2% do Ibovespa. Foi o 6º mês de alta consecutiva do índice.

O portfólio continua entregando resultados significativamente superiores ao ano passado, apresentando em agosto variação de NOI e Vendas de +16% e +4% vs. 2022 e +16% e +10% no acumulado do ano, respectivamente². Destaque para os shoppings Uberaba, Paralela, Osasco e Maceió, com variações de NOI de 2 dígitos no mês, +47%, +23%, +20% e +17% respectivamente. Conforme mencionado no relatório passado, tivemos recentemente assinaturas com operações de destaque como Coco Bambu em mais 2 ativos, Shopping Granja Vianna e Shopping Paralela, e há conversas para que entrem em outros ativos do portfólio do HSML11. Cabe ressaltar que tal estratégia comercial foi aplicada com êxito no Osasco onde o ganho de resultado acumulado até agosto do

¹ Fonte: IBGE; | ² Variação considerando a participação do Fundo nos ativos.

shopping vs. 2019 (período anterior à execução da estratégia) foi de **+65% em NOI e +69% em vendas**.

Diante da atividade operacional atual do portfólio, apresentando performance significativamente superior ao projetado para o período e ao ano passado, **estamos revendo o nosso *guidance* para cima a partir de janeiro/2024 para valores entre R\$ 0,73 e R\$ 0,76/cota**³. À título de comparação, na alta histórica do HSML11, em 2019, o Fundo chegou a negociar em valores próximos aos R\$ 130,00 distribuindo em média R\$ 0,62/cota⁴. **A projeção superior do novo *guidance* (a partir de janeiro/2024) representa uma variação positiva de mais de 20% na distribuição vs. 2019, apenas com a melhora do resultado operacional do portfólio, sem ganhos de capital embutidos.**

Obrigado.

³ Cabe ressaltar que essa não é uma garantia ou promessa de rentabilidade, tampouco configura isenção de risco aos cotistas; | ⁴ Média da distribuição por cota de ago/2019 (IPO do Fundo) a dez/2019;

Resultado (R\$)

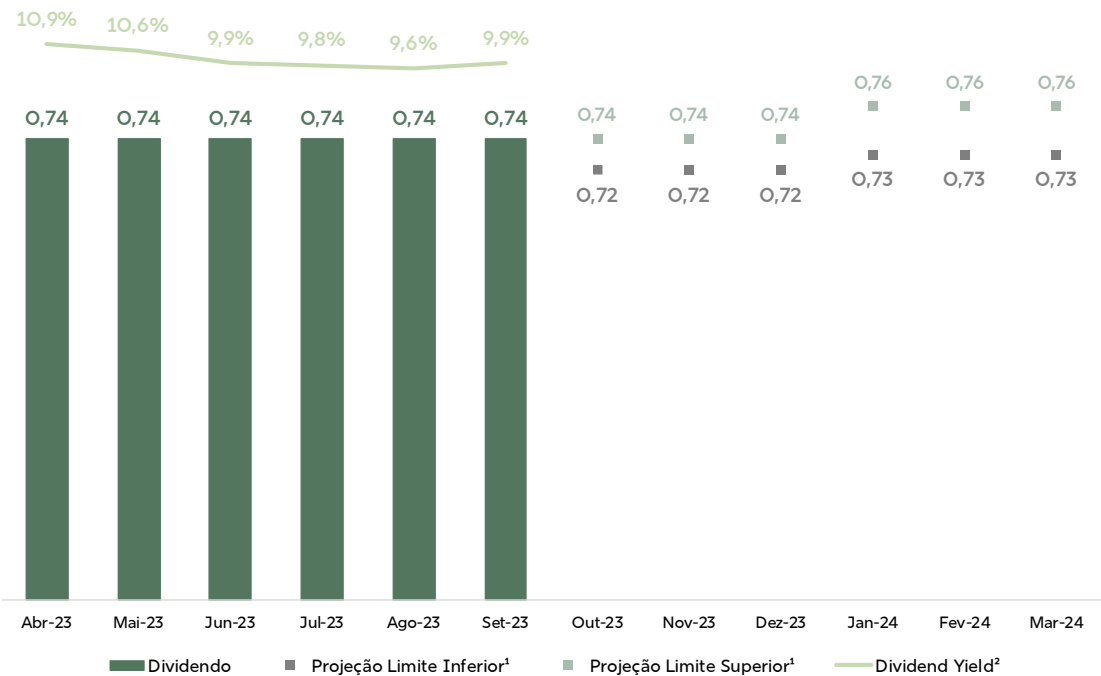
	Set-23	2S 2023	2023
Receita Imobiliária	17.364.838	52.176.882	152.697.183
Receita Financeira	291.648	1.187.454	4.697.689
Despesas	-6.299.843	-19.052.456	-49.333.068
Taxa de Administração	-138.034	-380.212	-1.125.080
Taxa de Escrituração	-93.517	-275.268	-850.951
Taxa de Gestão	-1.311.323	-3.612.014	-9.573.757
Despesa Financeira	-4.719.218	-14.581.077	-37.187.569
Outras Despesas ¹	-37.751	-203.886	-595.712
Resultado Operacional	11.356.643	34.311.880	108.061.804
Resultado Operacional/Cota	0,72	2,17	6,85
Despesa Financeira Não Recorrente ²	0	0	-8.000.000
Resultado	11.356.643	34.311.880	100.061.804
Resultado/Cota	0,72	2,17	6,34
Rendimento/Cota ³	0,74	2,22	6,62
Resultado Acumulado ⁴	-0,02	-0,05	-0,28

¹ Despesas corriqueiras como taxas ANBIMA, B3, laudos de avaliação, seguros etc. | ² Liquidação Extraordinária de juros realizada em 13/06/2023 ([Fato Relevante](#)). | ³ Distribuição de dividendos do período. | ⁴ Diferença entre o resultado e o rendimento distribuído no período.

	Total	R\$/cota
Resultado Acumulado (Ago-23)	8.103.371	0,51
(+) Realizado - Distribuído	-321.011	-0,02
Resultado Acumulado (Set-23)	7.782.360	0,49

A distribuição de dividendos foi de **R\$ 0,74/cota**. O Fundo terminou o mês com resultado acumulado de **R\$ 0,49/cota**. A volatilidade do resultado operacional do portfólio se deve principalmente à sazonalidade e eventos como blockbusters nos cinemas, comum em shoppings. A expectativa da gestora é que o Fundo mantenha a distribuição de **pelo menos R\$ 0,74/cota** nos próximos meses e revisamos nosso *guidance* para o início do ano considerando resultados correntes acima do esperado e discussões iniciais do orçamento de 2024¹.

Rendimentos | Projeção de Distribuição (R\$)¹



¹ Cabe ressaltar, que trata-se de uma projeção realizada pela gestão, não configurando, portanto, promessa ou garantia de distribuição. | ² Dividend Yield anualizado supondo reinvestimento.

Rentabilidade

	Set-23	2023	Últimos 12 meses
HSML11 ¹	-2,0%	23,8%	10,0%
Dividend Yield Anualizado ²	9,9%	9,5%	9,3%
IFIX	0,2%	12,3%	7,6%
CDI (Líqu.) ³	0,8%	8,4%	11,4%
% CDI ⁴	N/A	281,9%	87,6%

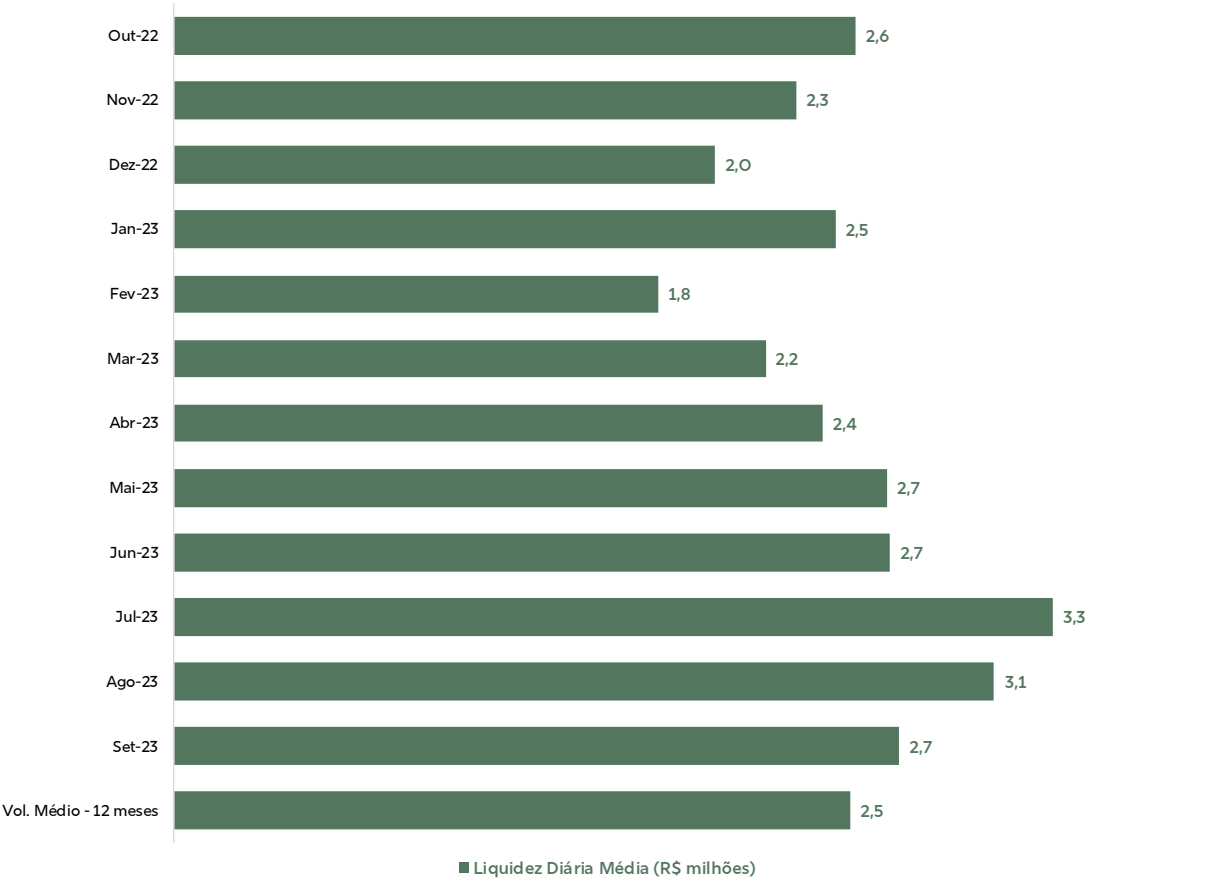
¹ Rentabilidade calculada através do método da cota ajustada, assume-se que o proventos pagos são reinvestidos no próprio FII.
² Mensal / 2023: Rendimento pago no período dividido pelo valor da cota na data de fechamento do mês de referência anualizado supondo reinvestimento. | Últimos 12 meses: soma dos rendimentos pagos no período dividido pelo valor da cota na data de fechamento do mês de referência.
³ Considerado a incidência de 15% de Imposto.
⁴ Retorno Ajustado do Fundo no período em relação ao CDI Líq. do período (comparativo apenas para retornos positivos do Fundo).

Liquidez

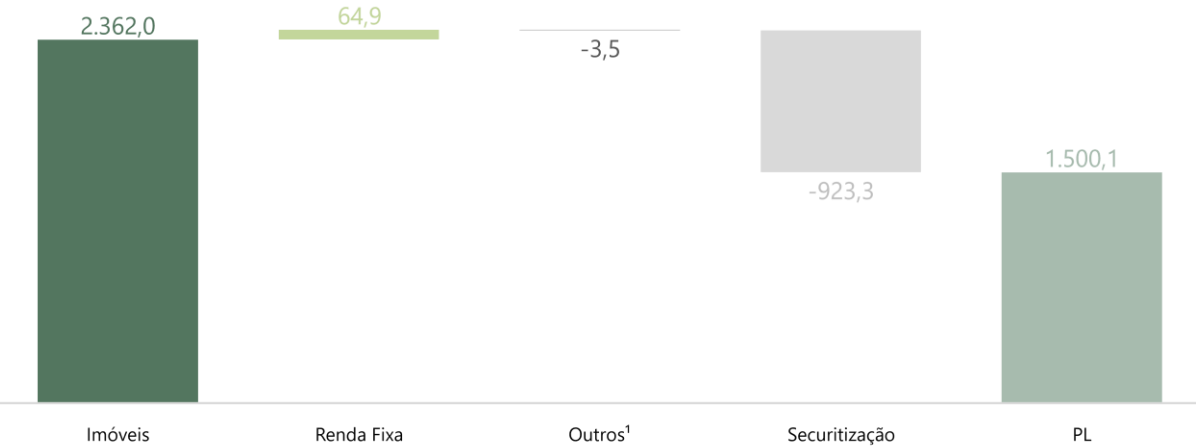
O Fundo encerrou o mês de setembro com **165.405 cotistas** e valor de mercado de aproximadamente **R\$ 1,5 bilhão**. O volume médio diário de negociações foi aproximadamente **R\$ 2,7 milhões**.

		Set-23		2023		Últimos 12 meses
Volume Total	R\$	54.323.464	R\$	490.908.572	R\$	687.639.671
Volume Diário Médio	R\$	2.716.173	R\$	2.611.216	R\$	2.761.605
Quant. de Cotas Negociadas		574.957		5.669.446		7.345.451
% de Cotas Negociadas (Giro) ¹		3,6%		4,0%		3,9%
Presença em Pregões		100,0%		100,0%		100,0%

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



Composição da Carteira (R\$ MM)



¹ Contas a Receber – Contas a Pagar (inclui o valor da retenção da renda mínima garantida do Shopping Uberaba) Dados da carteira em 31/08/2023.

Obrigações HSML11

O índice de alavancagem líquido ¹ do Fundo é de 36,3%, não havendo necessidade de caixa (tudo mais constante) até o fim de 2024.

Obrigações	Código IF	Ativo	Saldo²	Taxa	Data de Emissão	Prazo
CRI - CDI (1)	22A0118041	Paralela	160,6 MM	CDI + 2,80%	jan-22	dez-36
CRI - CDI (2)	18C0803962	Paralela	45,9 MM	CDI + 1,85%	mar-18	mar-33
CRI - CDI (3)	22F0658610	Uberaba	116,7 MM	CDI + 2,70%	jun-22	jun-37
CRI - CDI (4)	22F0658594	Uberaba	55,6 MM	CDI + 2,70%	jun-22	jun-25
CRI - IPCA (1)	22A0118035	Paralela	225,7 MM	IPCA + 6,87%	jan-22	dez-36
CRI - IPCA (2)	19I0275534	Paralela	56,5 MM	IPCA + 6,90%	set-19	mar-33
CRI - IPCA (3)	18C0803963	Paralela	59,1 MM	IPCA + 6,90%	mar-18	mar-33
CRI - IPCA (4)	22F0667465	Uberaba	203,3 MM	IPCA + 7,60%	jun-22	jun-37
Consolidado	-	-	923,3 MM	(59%) IPCA + 7,14% (41%) CDI + 2,64%	-	-

¹ Índice de Alavancagem Líquido = (Saldo Total Obrigações – Renda Fixa)/Saldo em Imóveis. | ² Valor na curva em 31/08/2023.

KPI's

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

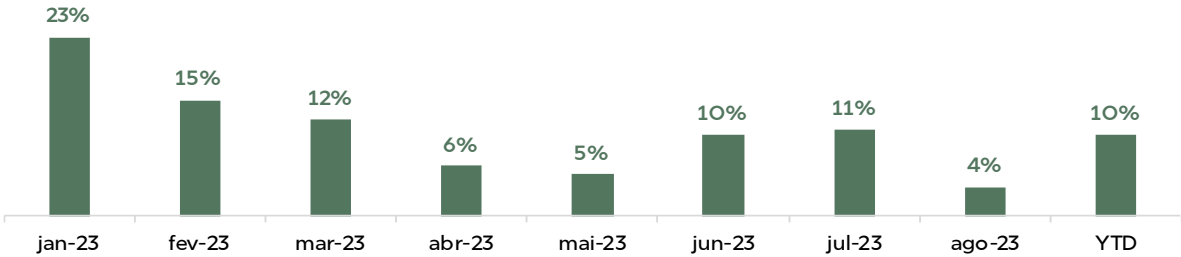
Vendas e NOI cresceram +4% e +16%, respectivamente, em relação ao mesmo mês de 2022 e +10% e +16% no acumulado do ano. Os destaques do mês foram os shoppings de Uberaba, Paralela, Osasco e Maceió, com variações de NOI de +47%, +23%, +20% e +17%, respectivamente frente ao mesmo mês do ano passado. O valor de NOI médio próprio/m² do portfólio em agosto foi de R\$ 98, o que representa uma rentabilidade sobre o valor de aquisição dos ativos do portfólio de 0,9% a.m. ou 10,9% a.a.¹

O Custo de Ocupação está em níveis usuais e saudáveis para a indústria, apresentando em agosto percentual de 9,5%.

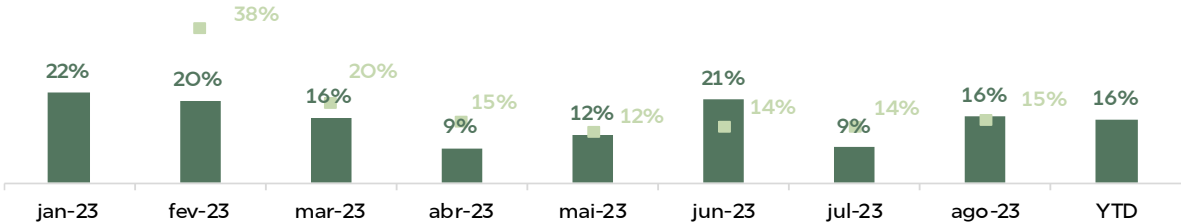
A inadimplência líquida total em agosto foi de 0,5% e descontos 0,9% do faturado total, patamares considerados baixos e sustentáveis para a indústria. A taxa de ocupação registrada foi de 94,3%.²

¹ NOI FII (Share) / Preço total de aquisição de todos os ativos. | ² Considera contratos em assinatura. Ponderada pela participação do Fundo nos Ativos.

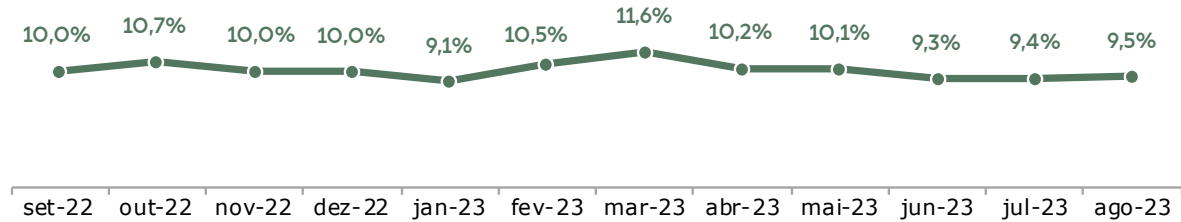
Vendas
2023 x 2022



NOI
2023 x 2022 (MoM)
2023 x 2022 (Média móvel Trimestral)
■ 53%

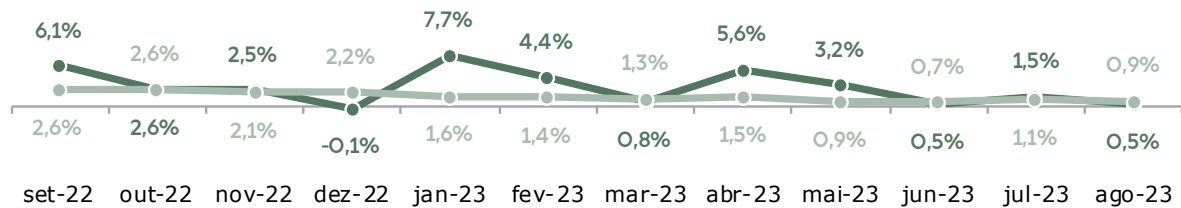


Custo de Ocupação¹ (%)



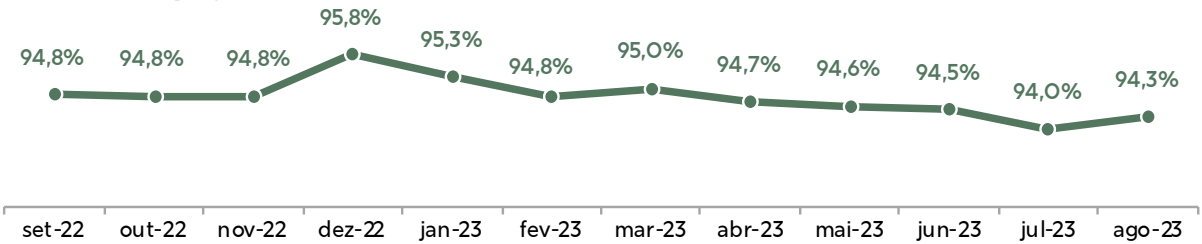
1 Custo de Ocupação = Custo Total do Lojista (aluguel, condomínio, fundo de promoção e propaganda) / Vendas do mês anterior.

Inadimplência Líquida Total (%)
Descontos (%)

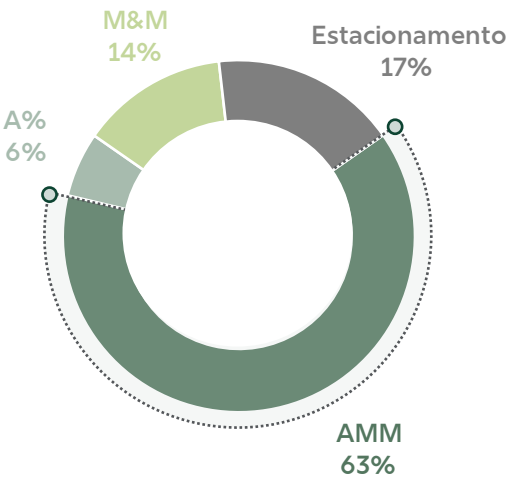


Os dados de Vendas e NOI consideram a participação do Fundo nos Ativos. Custo de Ocupação, Inadimplência e Descontos consideram 100% dos ativos.
NOI comparativo proforma, incluindo valor de todos os ativos atuais do Fundo em 2022. Para o Shopping Metrô Tucuruvi é considerado o NOI pré-outorga.

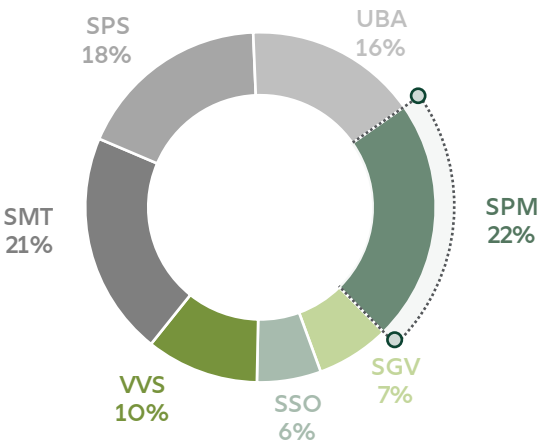
Taxa de Ocupação (%)



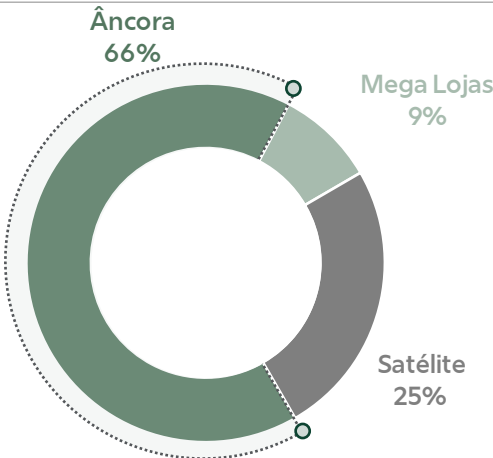
Composição da Receita



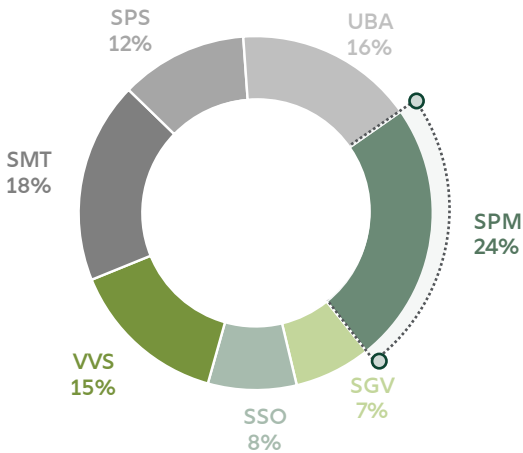
Composição do NOI



Tipologia - Lojas | ABL



Composição das Vendas



SMT: Shopping Metrô Tucuruvi | SPM: Shopping Pátio Maceió | SSO: Super Shopping Osasco | SGV: Shopping Granja Vianna | VVS: Via Verde Shopping | SPS: Shopping Paralela | UBA: Shopping Uberaba.

AMM: Aluguel mínimo | A%: Aluguel percentual | M&M: Mall e Mídia.

Todos os dados contidos nesta página correspondem à participação do Fundo nos ativos, exceto Tipologia.

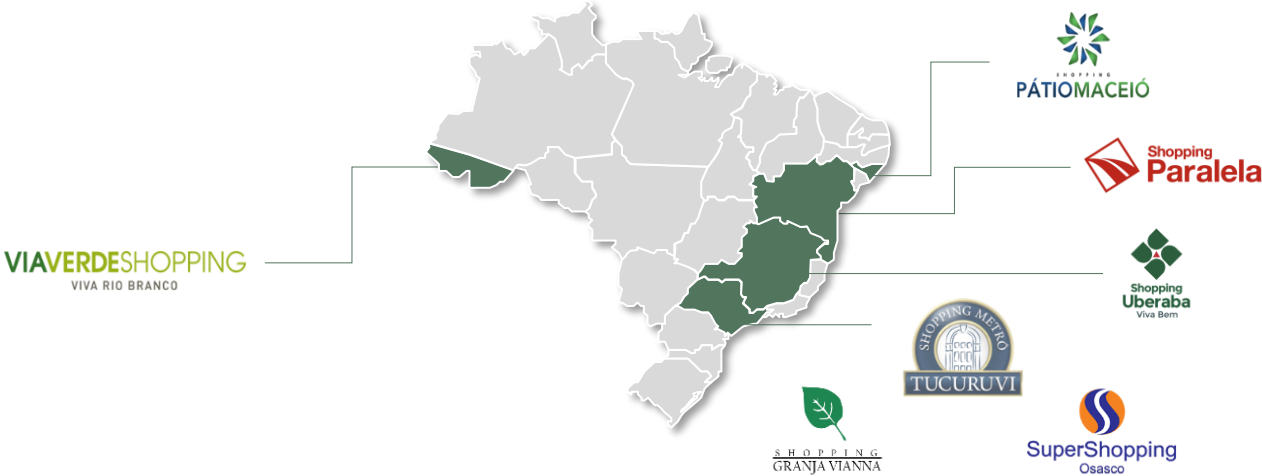
Para o Shopping Metrô Tucuruvi é considerado o NOI pré-outorga.

HSI Gestora de Fundos Imobiliários - hsmf.hsifii.com

Portfólio

	ABL Total (m²)	Participação (%)	ABL Própria (m²)	Ocupação (%)¹	Nº Lojas	Nº Vagas Estacionamento	Abertura
Shopping Pátio Maceió	43.983	100%	43.983	95,6%	143	2.058	Novembro 2009
Shopping Granja Vianna	30.377	51%	15.492	91,0%	159	1.300	Novembro 2010
Super Shopping Osasco	17.984	58,8%	10.583	96,9%	131	2.800	Outubro 2005
Via Verde Shopping	28.576	96,7%	27.623	92,9%	100	1.200	Novembro 2011
Shopping Metrô Tucuruvi²	32.998	100%	32.998	88,8%	221	2.188	Abril 2013
Shopping Paralela³	57.800	51%	38.102	97,5%	258	2.150	Abril 2009
Shopping Uberaba	25.111	100%	25.111	96,7%	188	1.190	Abril 1999
Total/Média	236.828	82%	193.891	94,3%⁴	1.200	12.886	-

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



Vídeo Tour 360º - Shoppings HSI Malls

Disponibilizamos um vídeo para cada ativo do portfólio na tecnologia 360º, 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 Alqia. 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 360º - Shopping Pátio Maceió – YouTube](#)

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

[Tour 360º - SuperShopping Osasco – YouTube](#)

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

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

[Tour 360º - Shopping Paralela – YouTube](#)

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

Shopping Pátio Maceió (Maceió| AL)

Em agosto de 2023, as Vendas Totais de 100% do ativo somaram **R\$ 52,3 milhões**, representando um aumento de **+4%** em relação ao mesmo mês do ano anterior. Já o NOI cresceu **+17%** comparado ao mesmo período de 2022.

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

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



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

Em agosto de 2023, as Vendas Totais de 100% do ativo somaram **R\$ 30,0 milhões**, representando uma variação de **+2%** em relação ao mesmo mês do ano anterior. Já o NOI cresceu **+7%** comparado ao mesmo período de 2022.

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

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



Super Shopping Osasco (Osasco | SP)

Em agosto de 2023, as Vendas Totais de 100% do ativo somaram **R\$ 30,0 milhões**, representando um aumento de **+9%** em relação ao mesmo mês do ano anterior. Já o NOI teve variação de **+20%** comparado ao mesmo período de 2022.

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

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



Shopping Metrô Tucuruvi (São Paulo | SP)

Em agosto de 2023, as Vendas Totais de 100% do ativo somaram **R\$ 40,1 milhões**, representando uma variação de **0%** em relação ao mesmo mês do ano anterior. Já o NOI cresceu **+6%** comparado ao mesmo período de 2022.

Apesar do fluxo do metrô ainda abaixo do período pré-pandemia, já estamos observando no mês a mês uma melhora consistente operacional em relação ao ano anterior (já sem efeitos da pandemia). Em paralelo, a **gestão continua investindo na consolidação do Metrô Tucuruvi como a melhor alternativa de lazer e gastronomia da região, incluindo novas operações que buscam aumentar o fluxo do público de passeio e ticket médio de compras do empreendimento. Um exemplo recente foi a assinatura de contrato em maio com a rede de restaurantes Pecorino (inauguração da loja prevista para o final do ano).**

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

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



Via Verde Shopping (Rio Branco | AC)

Em agosto de 2023, as Vendas Totais de 100% do ativo somaram **R\$ 32,7 milhões**, representando um aumento de **+4%** em relação ao mesmo mês do ano anterior. Já o NOI cresceu **+1%** comparado ao mesmo período de 2022.

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

Único Shopping do estado do Acre



Shopping Paralela (Salvador | BA)

Em agosto de 2023, as Vendas Totais de 100% do ativo somaram **R\$ 49,7 milhões**, representando um aumento de **+7%** em relação ao mesmo mês do ano anterior. Já o NOI cresceu **+23%** comparado ao mesmo período de 2022.

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

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



Shopping Uberaba (Uberaba | MG)

Em agosto de 2023, as Vendas Totais de 100% do ativo somaram **R\$ 35,8 milhões**, representando um aumento de **+6%** em relação ao mesmo mês do ano anterior. Já o NOI cresceu **+47%** comparado ao mesmo período de 2022.

Após a aquisição, em junho do ano passado, já houve ganhos de escala relevantes imediatos após o ativo integralizar o portfólio HSI/Alqia. **Atualmente, estamos ganhando valor também nas linhas de receitas do shopping, sobretudo por meio de novas locações, com alugueis de até R\$ 300/m² e CDU de até R\$ 2.000/m²**

¹ Valor cobrado do lojista à título de Concessão de Direito de Uso de infraestrutura técnica do empreendimento.

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

Shopping dominante da cidade e região de Uberaba



HSML nas Mídias

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

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

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

05/07/2023: [FIIs de shopping sobem, em média, 18% no 1º semestre de 2023; ainda vale a pena investir?](#)

04/10/2023: [Oriz Talks: Conversa com a HSI Corporate sobre mercado imobiliário e varejo.](#)

Glossário

Ativos Alvo: Refere-se a shopping centers;

NOI: *Net Operating Income* ou Resultado Operacional Líquido, é o resultado após a dedução das despesas;

ABL Própria: ABL de propriedade do FII;

AMM (Aluguel Mínimo): É o aluguel mínimo do contrato de locação de um lojista;

A% (Aluguel Percentual ou Aluguel Complementar): É a diferença, se positiva, entre o aluguel mínimo e o aluguel com base na porcentagem de vendas destinadas à aluguel;

M&M (Mall Mídia): Receita de publicidade nos shoppings aos lojistas e aluguéis de quiosques;

Custo de Ocupação: Trata-se do percentual em relação ao faturamento de vendas que é custo de ocupação ao lojista (aluguel, condomínio, fundo de promoção e propaganda);

Inadimplência Líquida: Leva em consideração não apenas os valores recebidos referentes aos vencimentos do mês como também de boletos em aberto de vencimentos anteriores;

Descontos: Desconto concedido aos lojistas referente ao aluguel mínimo;

Satélites, Megalojas e Âncoras: Lojas com tamanho de até 500 m², entre 500 e 999 m² e acima de 1.000 m² respectivamente;

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);

PL: Patrimônio Líquido do Fundo;

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

Taxa Selic: Taxa básica de juros do país definida pelo Banco Central;

IPCA: Índice utilizado para medir a variação de preços de um conjunto de produtos e serviços comercializados no varejo;

IGPM: Índice utilizado para medir a variação de preços englobando diversas etapas de uma cadeia produtiva;

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

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

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

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

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

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

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

HSI GESTORA DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS

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

hsml.hsifii.com
www.hsinvest.com

HSI