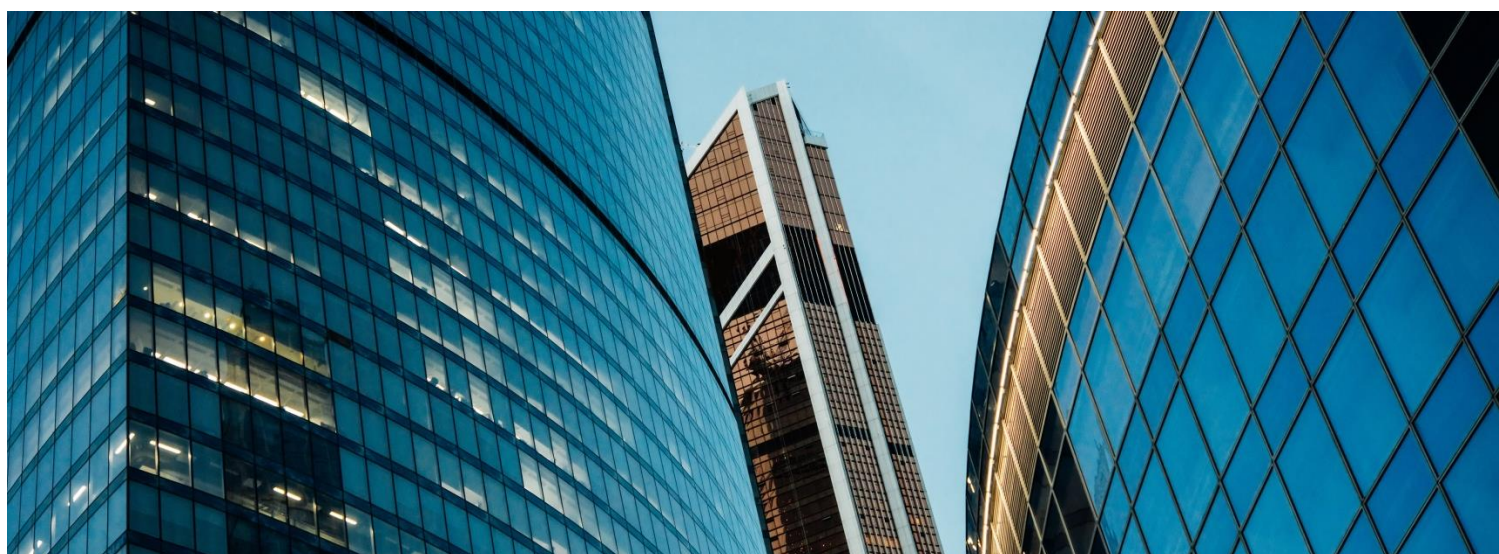


# CSHG Imobiliário FOF FII

## Outubro 2019



<b>Valor de Mercado (R\$/cota)<sup>1</sup></b>	<b>Valor Patrimonial (R\$/cota)<sup>1</sup></b>	<b>Valor de Mercado do Fundo<sup>1</sup></b>	<b>Nº de cotistas</b>	<b>Liquidez em Bolsa no Mês</b>
R\$ 101,40	R\$ 102,02	R\$ 182,5 milhões	2.668	R\$ 8,94 milhões
<b>Último Rendimento (R\$/cota)</b>	<b>Dividend Yield<sup>1</sup></b>	<b>Alocação em Ativos Alvo (% PL)<sup>1</sup></b>		
R\$ 0,44	5,21 %	50,5 %		

### Comentários do time de gestão

No mês de outubro, segundo mês após o início do fundo, demos continuidade ao processo de alocação de recursos da primeira emissão, concluída no dia 22 de agosto de 2019. Sendo assim, encerramos o mês com recursos alocados em 15 fundos imobiliários, 3 CRIs e tendo negociado aproximadamente R\$ 28,5 milhões em cotas de FIIs no mercado secundário.

Conforme informado nos últimos relatórios, estamos bastante atentos ao cronograma de ofertas públicas primárias de fundos imobiliários, que se mostra muito intenso neste ano. Além disso, temos acompanhado de perto o mercado secundário e preço de entrada em determinados ativos, buscando oportunidades de alocação em fundos que entendemos possuir potencial de aumento de renda ou que estejam sendo negociados a patamares atrativos.

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". Este Fundo tem menos de 12 meses. Para avaliar a performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses.<sup>1</sup>Termos e definições no Glossário. CSHG Imobiliário FOF FII – Relatório Mensal de Gestão – Outubro 2019 (Data-base: 31/10/2019)

Vale ressaltar, no entanto, que temos sido bastante criteriosos ao realizar alocações, seja em ofertas primárias ou no mercado secundário. De modo geral, buscamos analisar os ativos através de uma visão fundamentalista de médio/longo prazo, e que possuam liquidez e preços compatíveis com nossa análise.

Abaixo, destacamos as principais movimentações realizadas no mês de outubro:

- (i) Aquisição do fundo SDI Rio Bravo Renda Logística (SDIL11): O Fundo possui atualmente 3 ativos, todos localizados na região Sudeste e com baixo nível de vacância. O fundo realizou uma emissão de cotas recentemente, sendo que os recursos ainda não foram alocados. De qualquer forma, acreditamos na capacidade do gestor de originação de bons ativos e, considerando nossa projeção de rendimentos, entendemos que o fundo possui uma boa relação de risco/retorno e capacidade de valorização.
- (ii) Aquisição do fundo Kinea Rendimentos Imobiliários FII (KNCR11): De modo geral, o fundo apresenta uma carteira bem diversificada de CRI, em sua maior parte atrelados ao indexador CDI. Sendo assim, consideramos o investimento como uma alternativa de caixa, com remuneração superior ao CDI.
- (iii) Subscrição de preferência e sobras da 5ª Emissão do XP Malls FII (XPML11): Em nossa opinião, o fundo possui uma carteira bem diversificada e com vários shoppings de qualidade (ex. Catarina Fashion Outlet, Shopping Cidade Jardim, Shopping Cidade São Paulo, dentre outros), com administradores reconhecidos e indicadores operacionais sólidos. Além disso, o gestor vem realizando um bom trabalho na gestão da carteira atual e na originação e aquisição de novos shoppings. Sendo assim, havíamos subscrito cotas na 4ª emissão do fundo (476) e optamos por aumentar nossa exposição na 5ª emissão.
- (iv) Aquisição do fundo CSHG Renda Urbana FII (HGRU11): O fundo está realizando a sua segunda emissão de cotas, no valor total de R\$ 735 milhões (sem custos). Conforme *pipeline* apresentado no estudo de viabilidade, parte dos recursos devem ser utilizados para aquisição de ativos educacionais e o restante (maior parcela) deve ser direcionado para aquisição de ativos locados através de contratos atípicos longos a inquilino reconhecido no ramo varejista. Sendo assim, entendemos que o fundo possui um viés positivo, considerando (i) projeção de rendimentos superior a fundos comparáveis; (ii) aumento de volume de negociação após a conclusão da oferta; (iii) pulverização do portfólio atual; e (iv) *cap rate* de aquisição atrativos.
- (v) Venda parcial de cotas do fundo XP Log FII (XPLG11): Entendemos que o fundo possui uma carteira boa e bem diversificada de galpões logísticos, com originação ativa do gestor. O fundo realizou em setembro a 3ª emissão de cotas, de modo que vislumbramos em tal ocasião uma oportunidade de alocação relevante a preço atrativo. Em outubro, com a valorização das cotas em mercado secundário, optamos por vender parcela de nossa exposição de modo que já pudéssemos distribuir aos cotistas parcela do ganho de capital. De qualquer modo, gostamos bastante desta posição, que hoje representa 6,70% do total de Ativos-Alvo do CSHG Imobiliário FoF.
- (vi) Aquisição do CRI Iguatemi Fortaleza, classe Sr. (CDI+1,30% a.a.) e classe Mez. (CDI+1,50%): O CRI conta com alienação fiduciária e hipoteca de 41% do shopping Iguatemi Fortaleza, localizado na cidade de Fortaleza, como garantia, além da cessão fiduciária dos fluxos provenientes do shopping, aval da holding do grupo detentor do shopping e fundo de reserva. O Shopping Center Iguatemi Fortaleza foi inaugurado em 1982 e está classificado entre os maiores shopping centers do Brasil;
- (vii) Aquisição do CRI Gifflog (CDI+3,00% a.a.): O CRI tem como lastro contrato de locação atípica e como garantias fundo de reserva, alienação fiduciária de cotas da empresa proprietária do imóvel, fiança dos sócios pessoas físicas, garantia de investimentos dos sócios e a alienação fiduciária de imóvel logístico localizado no município de Caieiras, região metropolitana de São Paulo, localizado às margens da Rodovia dos Bandeirantes;

Por fim, no dia 14 de novembro de 2019, será pago aos cotistas detentores de cota no fechamento do dia 31 de outubro de 2019, o valor de R\$ 0,44/cota. Lembramos que tal valor reflete os rendimentos recebidos pelo fundo em outubro, além da alocação do caixa em renda fixa. Sendo assim, segue em linha com a curva de investimentos.

Agradecemos a confiança e convidamos todos à leitura do relatório do CSHG Imobiliário FOF.

## Composição do Resultado

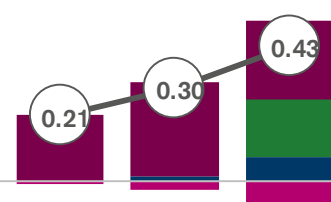
(Valores em reais: R\$)	Outubro de 2019	2019
<b>Receitas Recorrentes<sup>1</sup></b>	<b>149.015</b>	<b>184.124</b>
Receita de FII's	149.015	184.124
Receita de CRIs	-	-
<b>Receitas Não Recorrentes<sup>1</sup></b>	<b>330.164</b>	<b>330.164</b>
Resultado operações FII's	330.164	330.164
Resultado operações CRIs	-	-
<b>Renda Fixa<sup>1</sup></b>	<b>449.263</b>	<b>1.376.662<sup>2</sup></b>
<b>Total de Receitas</b>	<b>928.442</b>	<b>1.890.950</b>
Despesas Operacionais <sup>1</sup>	(147.485)	(194.516)
<b>Total de Despesas</b>	<b>(147.485)</b>	<b>(194.516)</b>
<b>Resultado<sup>1</sup></b>	<b>780.957</b>	<b>1.696.435</b>
Rendimentos HGFF	792.000	1.530.000

Fontes: CSHG

<sup>2</sup> Considera a devolução ao Fundo de custos previstos no âmbito da 1ª Emissão de cotas mas não efetivamente desembolsados. Tal valor, nestes casos, é contabilizado como receita para o Fundo, somando o montante de R\$ 205,9 mil.

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

nov-18	dez-18	jan-19	fev-19	mar-19	abr-19	mai-19	jun-19	jul-19	ago-19	set-19	out-19
<b>Rendimento distribuído</b>											
-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,11	0,30	0,44
<b>Saldo de resultado acumulado<sup>1</sup></b>											
-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,10	0,10	0,09



nov-18	dez-18	jan-19	fev-19	mar-19	abr-19	mai-19	jun-19	jul-19	ago-19	set-19	out-19
<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div> <p><span style="color: #e67e22;">■</span> Despesas Operacionais</p> <p><span style="color: #27ae60;">■</span> Resultado operações FII's</p> <p><span style="color: #34495e;">—○—</span> Resultado</p> </div> <div> <p><span style="color: #27ae60;">■</span> Renda Fixa</p> <p><span style="color: #2980b9;">■</span> Receita de CRIs</p> </div> <div> <p><span style="color: #e67e22;">■</span> Resultado operações CRIs</p> <p><span style="color: #2980b9;">■</span> Receita de FII's</p> </div> </div>											

Fontes: 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". Este Fundo tem menos de 12 meses. Para avaliar a performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses.<sup>1</sup> Termos e definições no Glossário. CSHG Imobiliário FOF FII – Relatório Mensal de Gestão – Outubro 2019 (Data-base: 31/10/2019)

## Liquidez

	Mês	Ano
<b>Volume Financeiro mensal<sup>1</sup></b> (Valores em milhões de reais: R\$ MM)	8,94	23,27
<b>Giro<sup>1</sup></b>	4,9%	12,6%
<b>Presença em pregões</b>	100%	100%

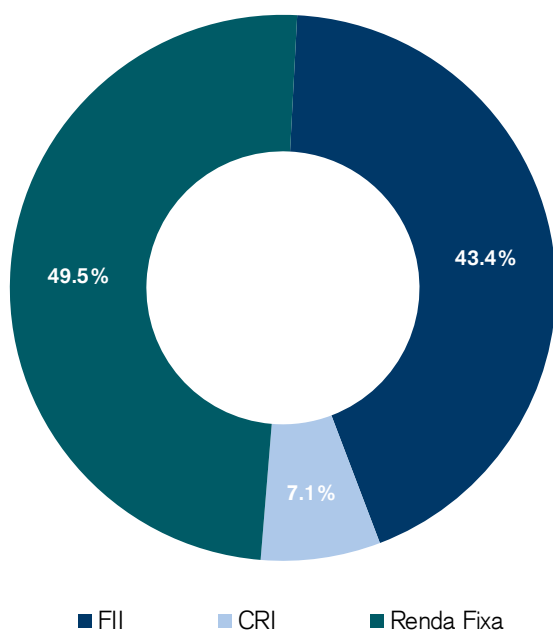
Fontes: Quantum Axis e CSHG



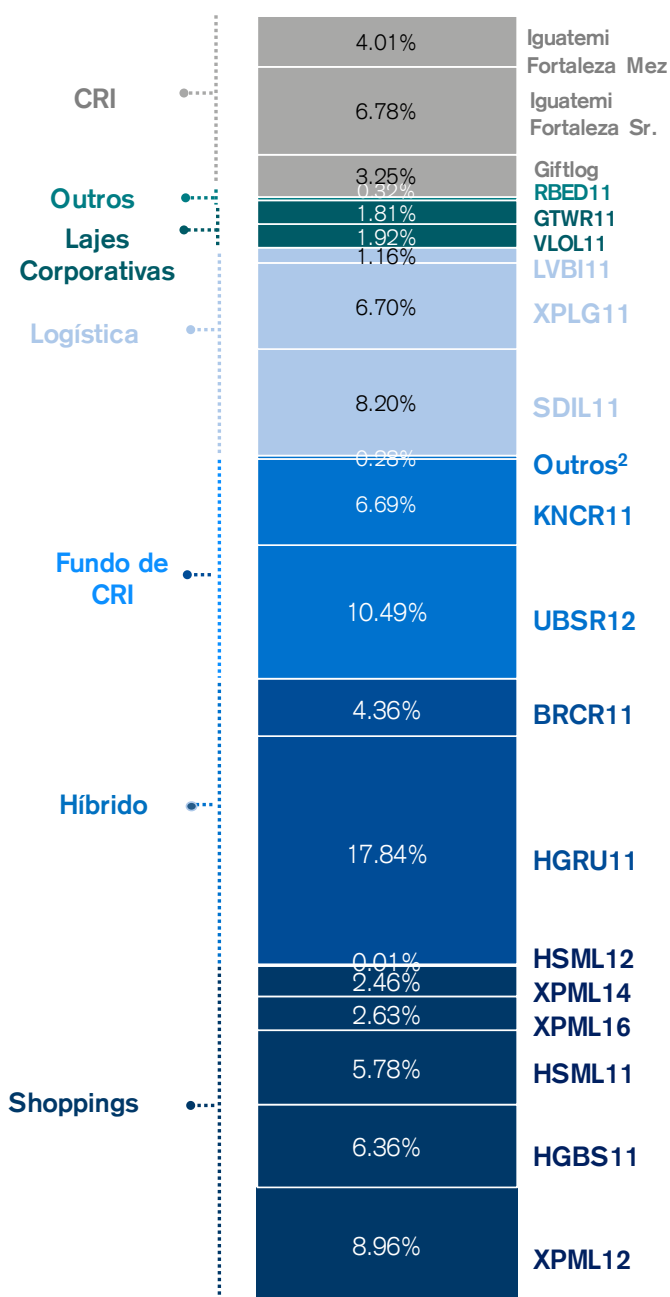
A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção "Fatores de Risco". Este Fundo tem menos de 12 meses. Para avaliar a performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses.<sup>1</sup>Termos e definições no Glossário. CSHG Imobiliário FOF FII – Relatório Mensal de Gestão – Outubro 2019 (Data-base: 31/10/2019)

# Carteira

## Classe de ativos (% do PL<sup>1</sup>)



## FII e CRI (% de Ativos Alvo<sup>1</sup>)

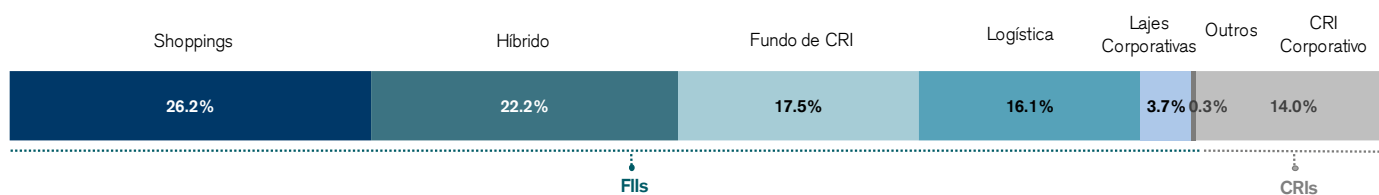


Fontes: CSHG

<sup>2</sup> Outros: Refere-se aos fundos BCRI11, BCRI13, IRDM11 e IRDM12.

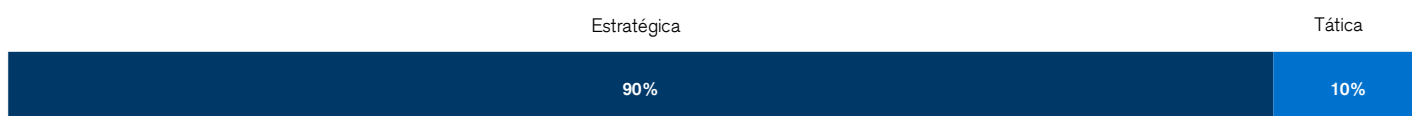
A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção "Fatores de Risco". Este Fundo tem menos de 12 meses. Para avaliar a performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses.<sup>1</sup> Termos e definições no Glossário. CSHG Imobiliário FOF FII – Relatório Mensal de Gestão – Outubro 2019 (Data-base: 31/10/2019)

## Diversificação por setor de atuação (% de Ativos Alvo<sup>1</sup>)



Fontes: CSHG

## Diversificação por tipo de alocação (% de Ativos Alvo<sup>1</sup>)



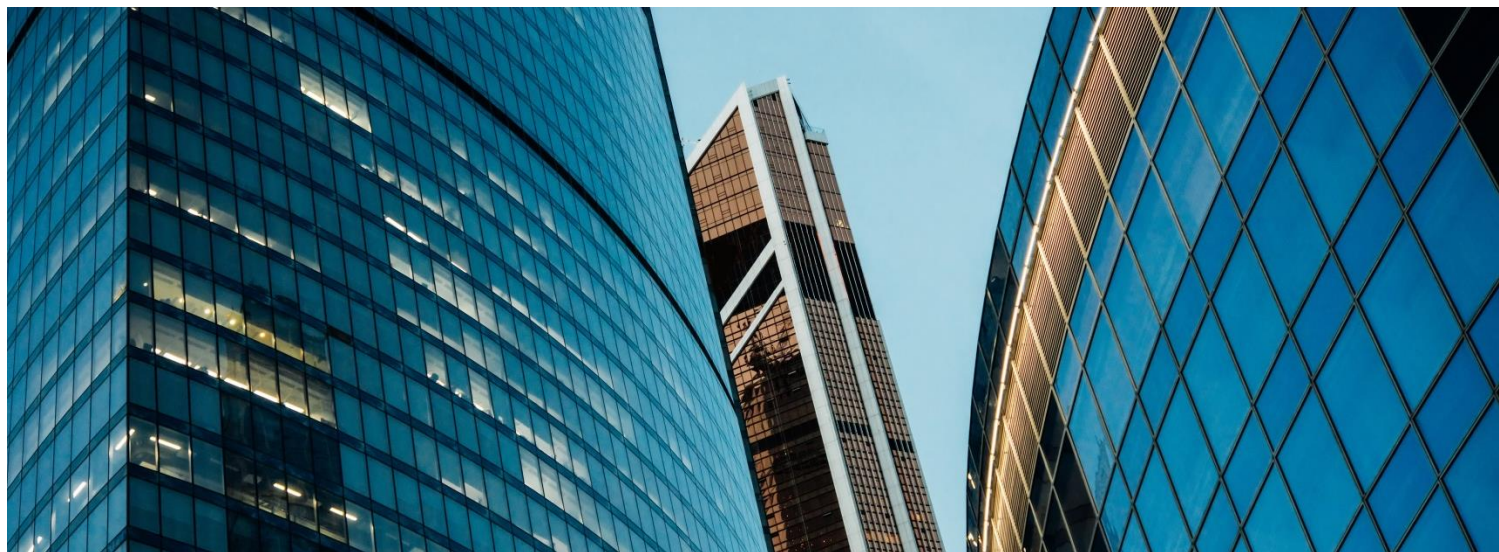
Fontes: CSHG

## Deliberações das assembleias do mês

Data da Assembleia	Ativo	Matéria	Voto Proferido	Resultado da Matéria
01-Out-19	BRCR11	1	Aprovar	Aprovada
15-Out-19	LVBI11	1	Aprovar	Aprovada
28-Out-19	IRDM11	1	Aprovar	Aprovada
28-Out-19	KNCR11	1	Aprovar	Aprovada
28-Out-19	XPML11	1	Aprovar	Aprovada

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". Este Fundo tem menos de 12 meses. Para avaliar a performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses.<sup>1</sup>Termos e definições no Glossário. CSHG Imobiliário FOF FII – Relatório Mensal de Gestão – Outubro 2019 (Data-base: 31/10/2019)

**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\$ 182.679.982,67

**Quantidade de cotas:** 1.800.000 cotas

---

**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 Renda 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**

1 emissão de cotas realizada

---

**Código de negociação**

HGFF11

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". Este Fundo tem menos de 12 meses. Para avaliar a performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses.<sup>1</sup>Termos e definições no Glossário. CSHG Imobiliário FOF FII – Relatório Mensal de Gestão – Outubro 2019 (Data-base: 31/10/2019)

## Glossário

### Termos e definições

#### Seção: Resumo do Fundo

<b>Valor de Mercado</b>	Valor da cota no mercado secundário na data de fechamento do relatório.
<b>Valor de Mercado do Fundo</b>	Valor de mercado da cota multiplicado por todas as cotas do Fundo.
<b>Alocação em Ativos Alvo</b>	Percentual do Patrimônio do Fundo alocado em CRIs e FIs.
<b>Dividend Yield</b>	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.
<b>Retorno mensal</b>	Retorno considerando variação da cota em bolsa e rendimentos distribuídos.
<b>Valor Patrimonial</b>	Representação do valor financeiro de uma cota dentro do patrimônio líquido do Fundo. (arredondada em duas casas decimais).
<b>LTV – Loan to Value</b>	Compreende o valor da dívida em relação ao valor do imóvel em garantia.

#### Seção: Composição do Resultado

<b>Receita de CRIs</b>	Compreende os valores de juros e correção monetária no regime caixa advindos de CRI.
<b>Receita de FIs</b>	Compreende os valores de rendimento advindos de FIs.
<b>Receitas Recorrentes</b>	Compreende os ganhos com rendimento de fundos imobiliários, juros e correção monetária no regime caixa advindos de CRI.
<b>Receitas Não Recorrente</b>	Compreende o lucro contábil na venda de fundos de investimento imobiliário e CRI.
<b>Despesas Operacionais</b>	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.
<b>Renda Fixa</b>	Compreende os ganhos de capital e rendimento com LCI, títulos públicos e fundos de renda fixa líquidos de IR.
<b>Resultado</b>	Compreende os ganhos financeiros gerados pelo Fundo no período.
<b>Saldo de resultado acumulado</b>	Compreende o ganhos financeiros acumulados auferidos pelo regime caixa ainda não distribuídos pelo Fundo no período.

#### Seção: Liquidez

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

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". Este Fundo tem menos de 12 meses. Para avaliar a performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. Termos e definições no Glossário. CSHG Imobiliário FOF FI – Relatório Mensal de Gestão – Outubro 2019 (Data-base: 31/10/2019)



**Seção: Carteira**

<b>Ativos Alvo</b>	Refere-se a CRI e FII.
<b>PL</b>	Patrimônio Líquido do Fundo.
<b>FII</b>	Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>CRI</b>	Certificado de Recebível Imobiliário.
<b>LCI</b>	Letra de Crédito Imobiliário.
<b>Fundo de CRI</b>	Fundo de títulos e valores mobiliários que possuam, no mínimo, 50% em CRI na data de aquisição.
<b>Renda Fixa</b>	Compreende a parte do patrimônio líquido aplicada em fundos de renda fixa e títulos públicos federais.
<b>XPML12</b>	Recibos de subscrição da 4ª (quarta) emissão de cotas do XP Malls Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
<b>HGBS11</b>	Hedge Brasil Shopping Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>HSML11</b>	HSI Malls Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>XPLG11</b>	XP Log Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
<b>LVBI11</b>	Fundo de Investimento Imobiliário – VBI Logístico.
<b>UBSR12</b>	Recibos de subscrição da 5ª (quinta) emissão de cotas do Fundo de Investimento Imobiliário – FII UBS (BR) Recebíveis Imobiliários.
<b>BCRI11</b>	Banestes Recebíveis Imobiliários Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>IRDM11</b>	Fundo de Investimento Imobiliário Iridium Recebíveis Imobiliários.
<b>BRCR11</b>	Fundo de Investimento Imobiliário – FII BTG Pactual Corporate Office Fund.
<b>RBED11</b>	Fundo de Investimento Imobiliário Rio Bravo Renda Educacional.
<b>BCRI13</b>	Recibos de subscrição referente a direito de preferência da 5ª (quinta) emissão de cotas do Banestes Recebíveis Imobiliários Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>GTWR11</b>	Fundo de Investimento Imobiliário Green Towers
<b>HGRU11</b>	CSHG Renda Urbana – Fundo de Investimentos Imobiliário - FII
<b>HSML12</b>	Direito de preferência da 2ª (segunda) emissão de cotas do HSI Malls Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>IRDM12</b>	Direito de preferência da 5ª (quinta) emissão de cotas do Fundo de Investimento Imobiliário Iridium Recebíveis Imobiliários.
<b>KNCR11</b>	Kinea Rendimentos Imobiliários Fundo de Investimento Imobiliário - FII
<b>SDIL11</b>	Fundo de Investimento Imobiliário SDI Rio Bravo Renda Logística - FII
<b>VL0L11</b>	Fundo de Investimento Imobiliário – FII Vila Olimpia Corporate
<b>XPML14</b>	Recibos de subscrição referente a direito de preferência da 5ª (quinta) emissão de cotas do XP Malls Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
<b>XPML16</b>	Recibos de subscrição referente a sobras e montante adicional da 5ª (quinta) emissão de cotas do XP Malls Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
<b>Iguatemi Fortaleza Mez.</b>	CRI Iguatemi Fortaleza, classe Mezanino. Possui remuneração de CDI+1,50% a.a.
<b>Iguatemi Fortaleza Sr.</b>	CRI Iguatemi Fortaleza, classe Sênior. Possui remuneração de CDI+1,30% a.a.
<b>Giftlog</b>	CRI Giftlog. Possui remuneração de CDI+3,00%

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". Este Fundo tem menos de 12 meses. Para avaliar a performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. Termos e definições no Glossário. CSHG Imobiliário FOF FII – Relatório Mensal de Gestão – Outubro 2019 (Data-base: 31/10/2019)

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 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.