

CSHG Imobiliário FOF FII - Fundo de Investimento Imobiliário - FII

("Fundo", "HGFF11" ou "CSHG Imobiliário FOF FII")

CNPJ nº 32.784.898/0001-22 – Abril 2020

Este material é meramente informativo, não considera objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades individuais e particulares e não contém todas as informações que um investidor em potencial deve considerar ou analisar antes de investir. 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 e não configura sugestão ou consultoria jurídica. Recomendamos ao cliente que consulte profissionais especializados antes de decidir sobre investimentos em ativos mobiliários. A Credit Suisse Hedging-Griffo ("CSHG") não se responsabiliza por decisões do cliente acerca deste tema, nem por ato ou fato de profissionais especializados por ele consultados. O presente material é um resumo indicativo de alguns dos produtos oferecidos para nossos clientes, para ser usado exclusivamente em nossas discussões, e não tem o propósito de abranger (e não abrange) todos os termos e as condições que possam ser exigidos pela CSHG ou por qualquer entidade do Grupo Credit Suisse Brasil ("CS"), caso se decida formalizar a contratação de qualquer produto aqui mencionado. Este material não deve ser reproduzido, copiado ou distribuído para terceiros. Esta apresentação não se caracteriza nem deve ser entendida como uma promessa/um compromisso da CSHG de realizar as operações ou estruturar os veículos de investimento aqui descritos. Esta apresentação não se caracteriza e não deve ser entendida como consultoria jurídica, contábil, regulatória ou fiscal em relação aos assuntos aqui tratados. O cliente deve se basear, exclusivamente, em sua opinião e na opinião de profissionais especializados por ele contratados, para opinar e decidir.

Agenda

1 CSHG Imobiliário FOF FII

2 Indústria de Fundos Imobiliários

3 Estratégia de alocação

Agenda

1 CSHG Imobiliário FOF FII

2 Indústria de Fundos Imobiliários

3 Estratégia de alocação

COVID – 19

Resultados e Rendimentos

Conforme Fato Relevante, divulgado no dia 27/03/2020 ([link](#)), a política de distribuição de rendimentos, que costuma ser baseada em poucas alterações durante cada semestre, foi alterada neste período de maior instabilidade para refletir em cada mês os possíveis impactos decorrentes da operação do Fundo. Importante ressaltar que, atualmente, não existe previsão de suspensão do pagamento mensal de rendimentos.

Com isso, mensalmente analisaremos o resultado do Fundo, incluindo todos potenciais impactos na carteira e visando uma distribuição próxima a 100% dos resultados auferidos no semestre. A intenção desta alteração é preservar o caixa do Fundo e demonstrar ao mercado, de forma transparente, o atual patamar de geração de caixa recorrente, sendo que, atualmente, não existe qualquer previsão de suspensão do pagamento mensal de rendimentos. Esta alteração continua respeitando a regulação vigente e o regulamento, que exige a distribuição de no mínimo 95% dos resultados auferidos, apurados segundo o regime de caixa a cada semestre.

Sensibilidade – Cota Patrimonial vs IFIX¹

Abaixo, apresentamos uma análise de sensibilidade da cota patrimonial do Fundo, tendo por base um intervalo de variação do IFIX, a qual foi apresentada inicialmente no Fato Relevante de 27/03/2020.

(equivalência entre intervalo de IFIX para cota patrimonial HGFF)

Intervalo IFIX (Valores em Pontos)	1473-1564	1894-2011	2104-2234	2315-2458	2735-2905
Cota Patrimonial (Valores em R\$/cota)	60-64	73-77	79-84	86-91	99-105

Fonte: CSHG



CREDIT SUISSE HEDGING-GRIFFO

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.¹Termos e definições no Glossário. ² Conforme informado no relatório gerencial do Fundo, referente a março de 2020. Data-base: 31/03/2020. Projeções não significam retornos futuros. Os resultados reais podem e poderão divergir dos resultados indicativos aqui descritos.

Carteira e Mercado

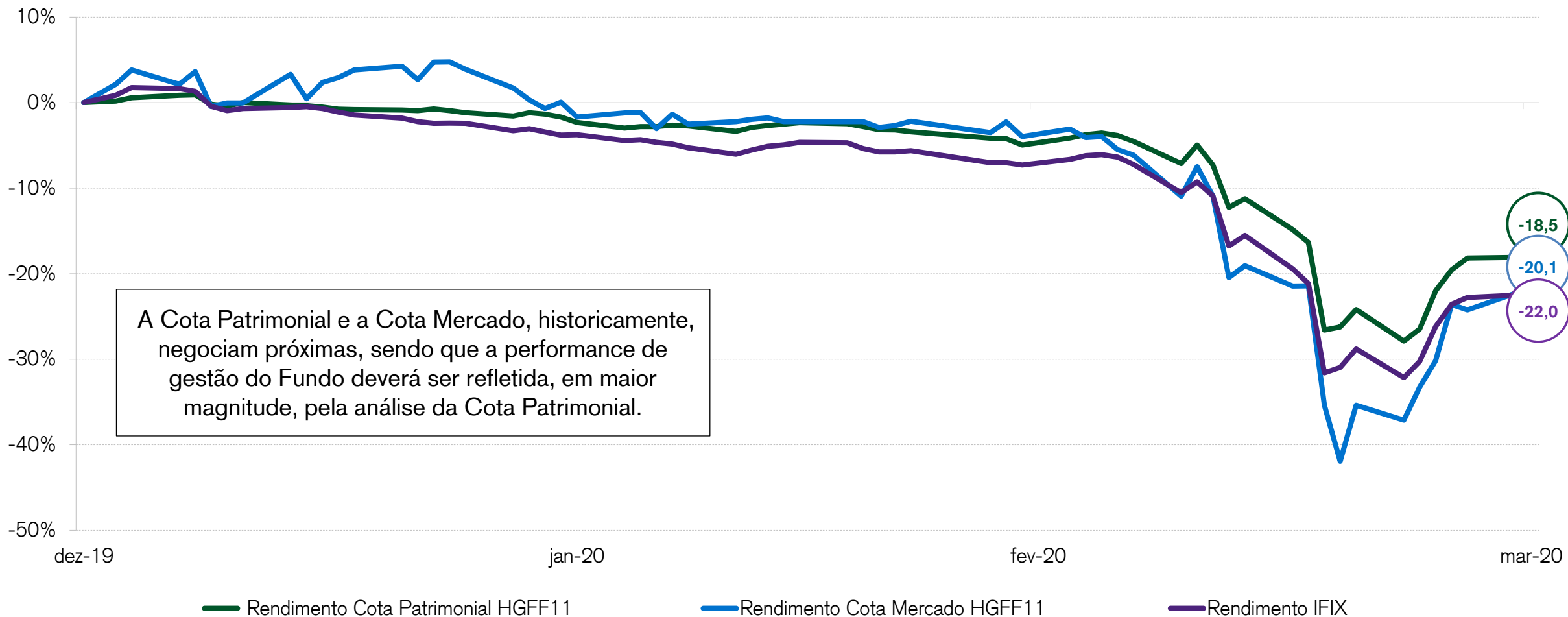
Caso olharmos especificamente a indústria de fundos imobiliários, podemos verificar, inicialmente, diferentes impactos dentre as principais estratégias imobiliárias. Nesse sentido, analisando o desempenho das classes desde a segunda quinzena de fevereiro de 2020 (início de agravamento da atual situação), podemos destacar as estratégias de Shoppings e Hotel com as principais performances negativas (-27,3% e -27,9%, respectivamente), muito em virtude da restrição de circulação de pessoas e fechamento de vários shoppings. Por outro lado, na nossa opinião, as estratégias de Recebíveis e Logística/Industrial mostraram-se mais resilientes, seja pela estrutura da operação e pulverização da carteira de devedores, no caso da primeira, ou pela demanda por serviços de logística e e-commerce, no caso da segunda (-14,6% e -16,0%, respectivamente)².

Nossa visão atual traça três cenários. O primeiro deles, contempla uma solução definitiva para a pandemia e retomada das atividades sem grandes restrições. No segundo cenário, base, a retomada se dará de forma gradual. No terceiro, poderiam existir dois formatos com resultados semelhantes, um de restrições transitórias, se intensificando e afrouxando por longo período, e outro de grande restrição por médio período, ambos com efeitos desastrosos.

Nossas decisões atuais se baseiam no cenário base, tentando criar proteções para o terceiro cenário. Com isso, podemos resumir nossas alocações em três grupos: (i) alterações na composição da carteira estratégica em função de preços relativos; (ii) rebalanceamento de estratégias imobiliárias no portfólio do Fundo, de modo a adequar a carteira para o cenário base e; (iii) redução de exposição em fundos com maior risco.

COVID – 19

Performance acumulada no ano e efeitos do novo Coronavírus no Fundo*



* Não considera o reinvestimento dos dividendos, apenas a variação do valor da cota

Fonte: CSHG e Quantum Axis

CSHG Imobiliário FOF FII

Rentabilidade

Retorno Fundo

-8,4% desde o início
-18,1% no ano

Retorno IFIX¹

-5,0% desde o início do Fundo
-22,0% no ano

7,2%

Dividend Yield¹

Fonte: CSHG e Quantum Axis

Liquidez

R\$ 50 Milhões

em Volume Financeiro
nos últimos 3 meses

446 Mil

Cotas negociadas
nos últimos 3 meses

**Nº de Cotistas
em março de 2020**

3.948

100%

Presença em pregões

Fonte: CSHG e Quantum Axis

Valores do Fundo

**Valor de mercado
do Fundo**

R\$ 164,7 Milhões

**Alocação em
Ativos Alvo**

97,5%

**PL médio dos
últimos 12 meses**

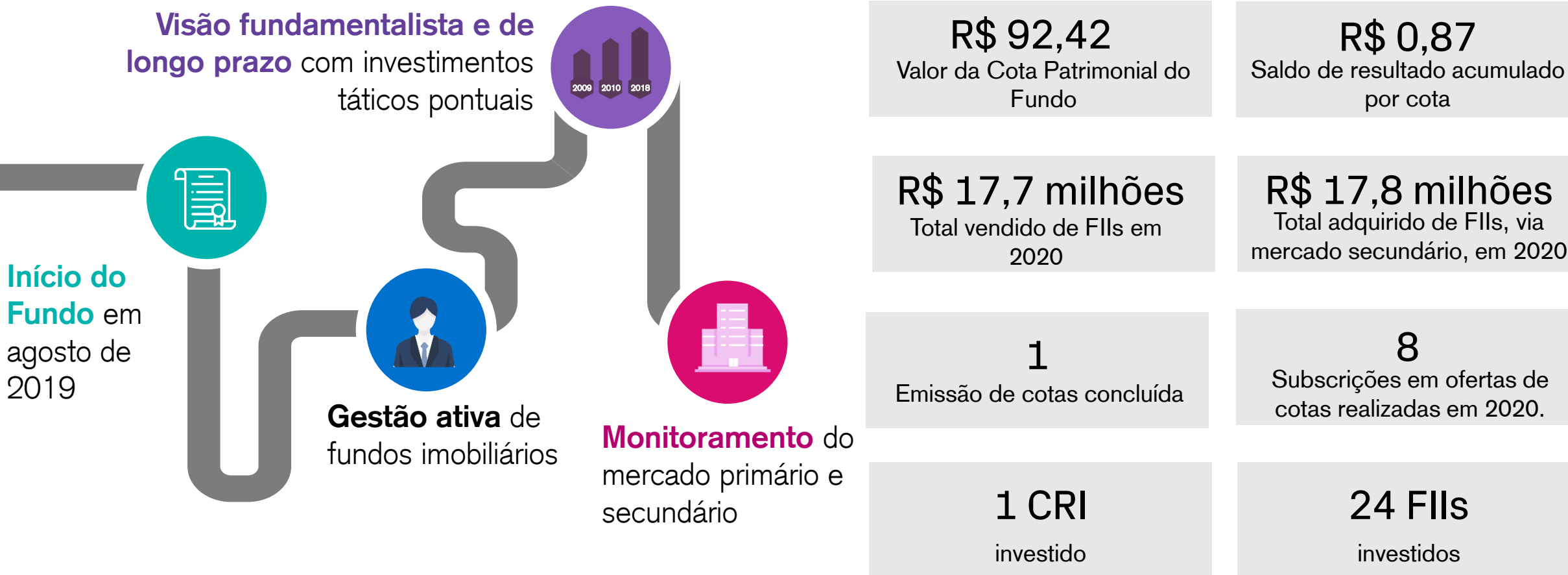
R\$ 188,4 Milhões

**Último rendimento
(R\$/Cota)**

R\$ 0,55

Fonte: CSHG

O Fundo - Histórico



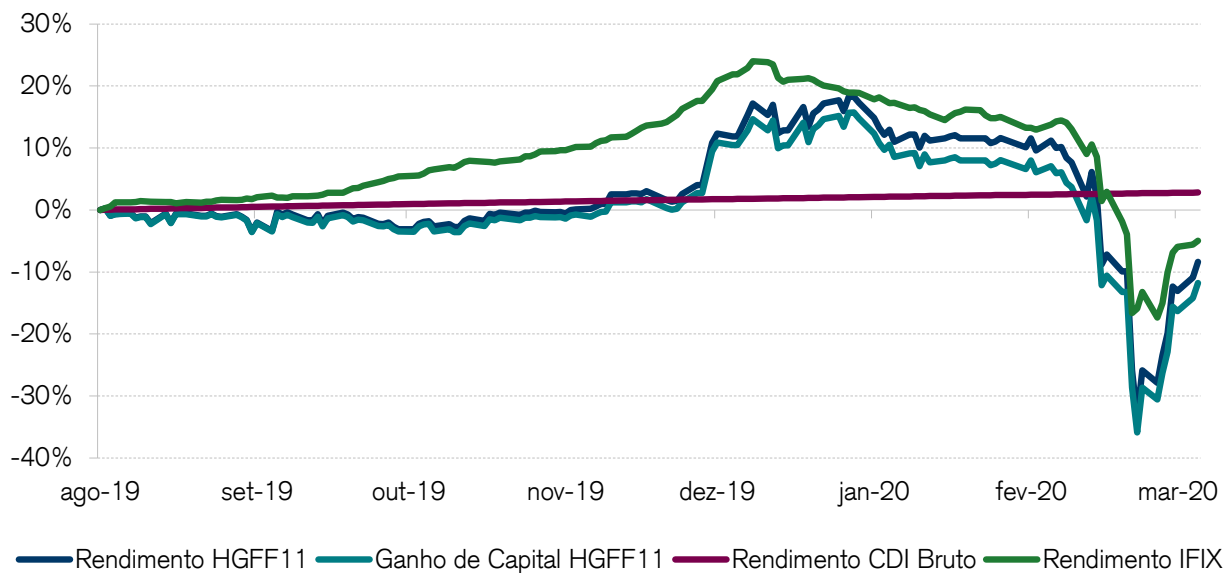
Fonte: CSHG e Quantum Axis

Rentabilidade e Liquidez

Tabela de rentabilidade¹

	Mar - 20	2020	12 Meses	Início
HGFF11	-16.4%	-18.1%	-	-8.4%
IFIX	-15.8%	-22.0%	-	-5.0%
CDI	0.3%	1.0%	-	2.8%

Gráfico de rentabilidade

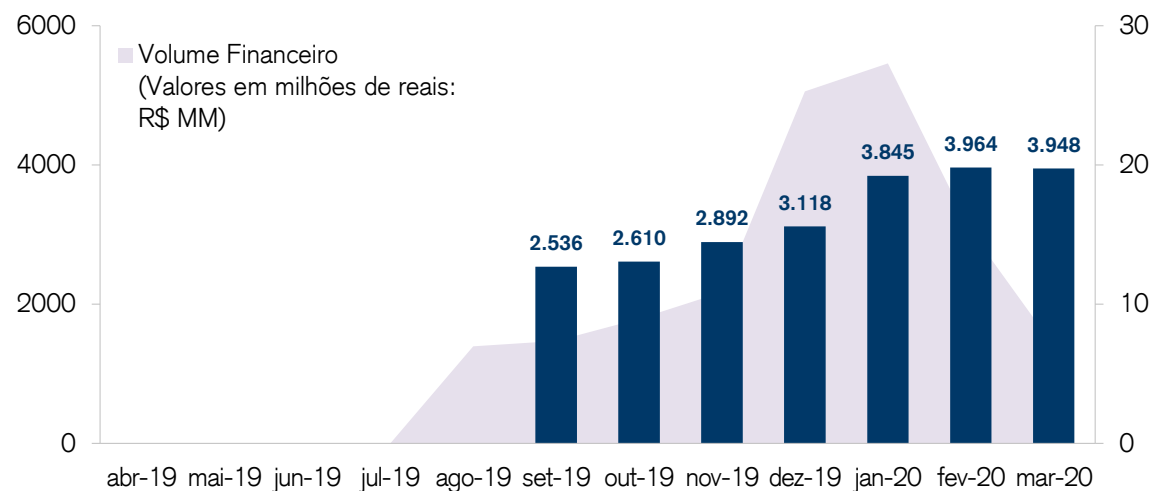


Fonte: CSHG

Tabela de liquidez²

	Mar-20	2020	12 Meses
Volume Financeiro	7,01	49,56	108,98
Giro	4,2%	24,8%	56,6%
Presença em pregões	100%	100%	100%

Gráfico de liquidez



Composição do Resultado

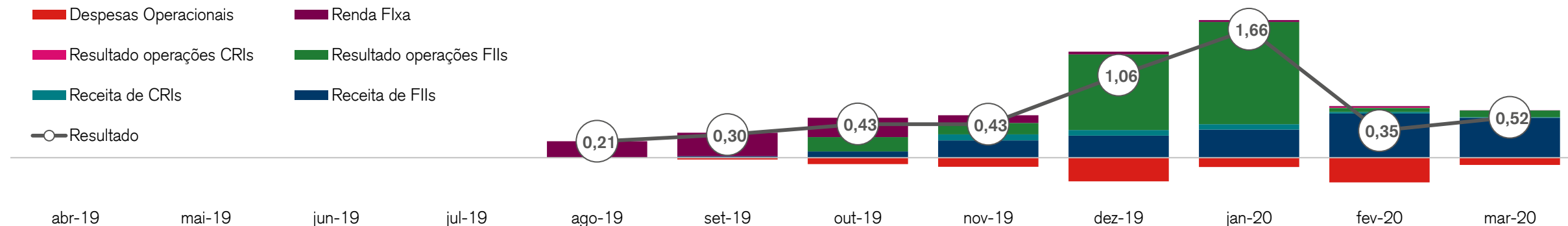
Tabela de resultado¹

(Valores em reais: R\$)

	Março de 2020	Fevereiro de 2020	2020	12 Meses
Receitas Recorrentes¹	943.700	1.063.008	2.785.532	4.154.128
Receita de Flls	927.774	1.024.738	2.604.314	3.707.467
Receita de CRIs	15.925	38.271	181.217	446.660
Receitas Não Recorrentes¹	153.705	114.475	2.639.697	4.992.346
Resultado operações Flls	153.705	90.527	2.615.749	4.968.397
Resultado operações CRIs	-	23.948	23.948	23.948
Renda Fixa¹	6.567	21.676	73.976	1.691.866²
Total de Receitas	1.103.972	1,199.159	5.499.205	10.838,340
Despesas Operacionais ¹	(167.832)	(571.795)	(953.533)	(1.905.515)
Total de Despesas	(167.832)	(571.795)	(953.533)	(1.905.515)
Resultado¹	936.140	627.364	4.545.671	8.932.825
Rendimento HGFF	990.000	1.080.000	3.150.000	7.362.000

² Considera a devolução ao Fundo de custos previstos no âmbito da 1ª Emissão de cotas mas não efetivamente desembolsados, ocorrida em agosto de 2019. Tal valor, nestes casos, é contabilizado como receita para o Fundo, somando o montante de R\$ 205,9 mil.

Gráfico dos últimos 12 meses de resultado por cota

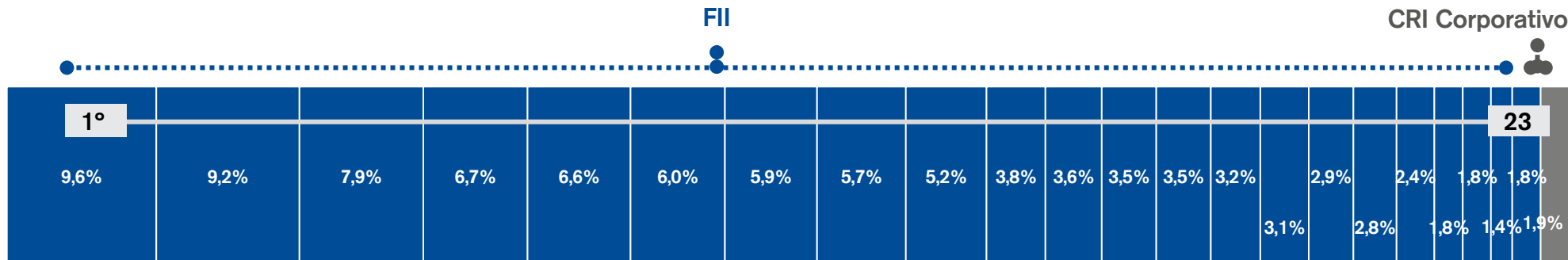
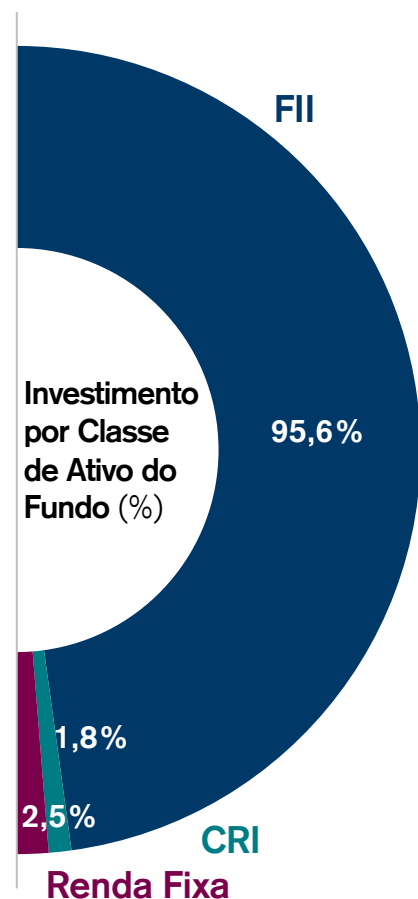


Fonte: CSHG

Carteira¹

Classe de ativos (% do PL)

FiIs e CRIs (% de Ativos Alvo)



1°	HGRU11 ²	8°	UBSR11	15°	JSRE11	22°	Outros ³
2°	SPVJ11	9°	MCCI11/13/14	16°	HGBS11	23°	CRI Haddock Lobo
3°	RBED11	10°	SDIL11	17°	XPIN11		
4°	VILG11/13	11°	XPLG11	18°	VISC11		
5°	BRCR11	12°	HGRE11 ²	19°	BBPO11		
6°	HSML11	13°	GTWR11	20°	BCRI11/13		
7°	IRDM11	14°	XPML11	21°	BARI11		

² Posições realizadas via mercado secundário e com aprovação em AGE, realizada dia 04/10/2019

³ Outros: Refere-se a WVPR11, WVPR13, LOFT13B, LVBI11

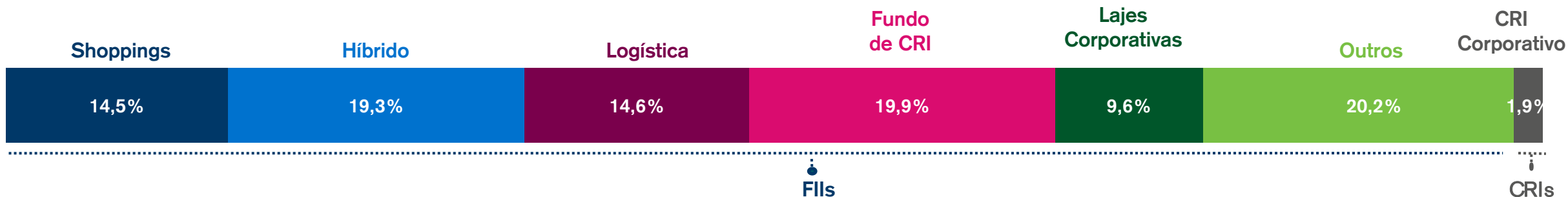
Fonte: CSHG

Carteira¹

Diversificação por setor de atuação (% de Ativos Alvo)



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



² Para fins desta apresentação, considerou-se o setor de atuação Anbima dos fundos, de modo que a categoria “Outros” abrange os fundos SPVJ11, RBED11, XPIN11 e LOFT13B. Já os fundos BRGR11, HGRU11 e JSRE11 são classificados como “Híbrido”. Por fim, o fundo BBPO11 é classificado como “Lajes Corporativas”, conforme consta em seu Informe Mensal, disponível no sistema FundosNet.

Fonte: CSHG

Agenda

1 CSHG Imobiliário FOF FII

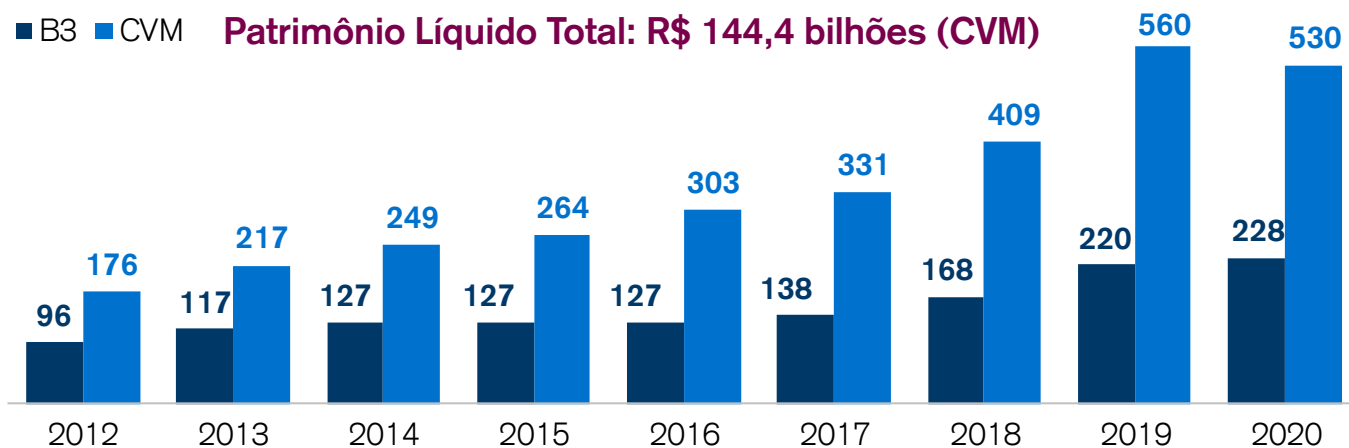
2 Indústria de Fundos Imobiliários

3 Estratégia de alocação

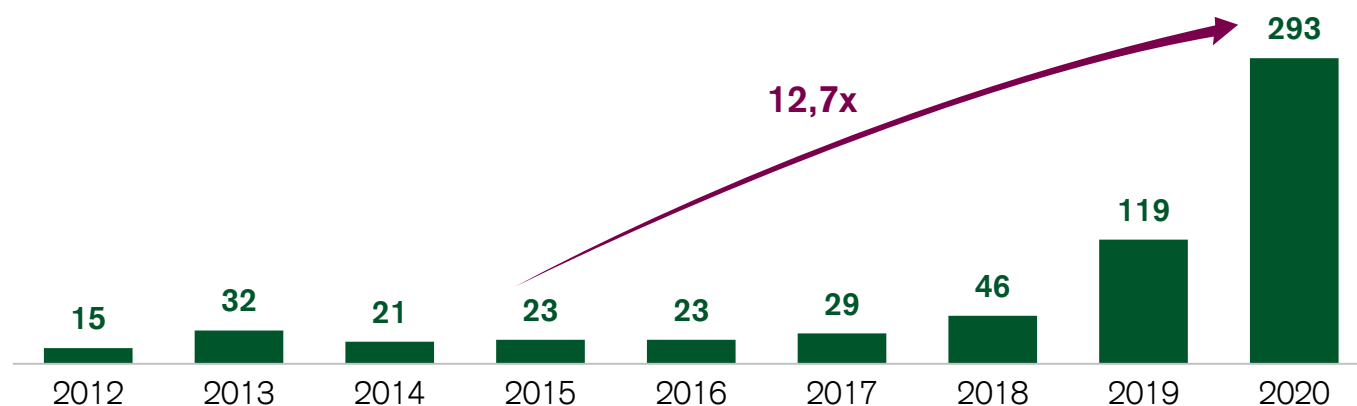
Indústria de Fundos Imobiliários

Dados de Mercado

Número de fundos registrados (CVM e B3)



Volume médio diário de negociação (R\$ MM)



5,1x

Total de ofertas em 2020 comparado a 2019 (yoy¹)

762 mil

Cotistas, representando aumento de 3,0x (yoy¹)

101 bilhões

Valor de mercado dos FIs negociados (R\$)

12,7x

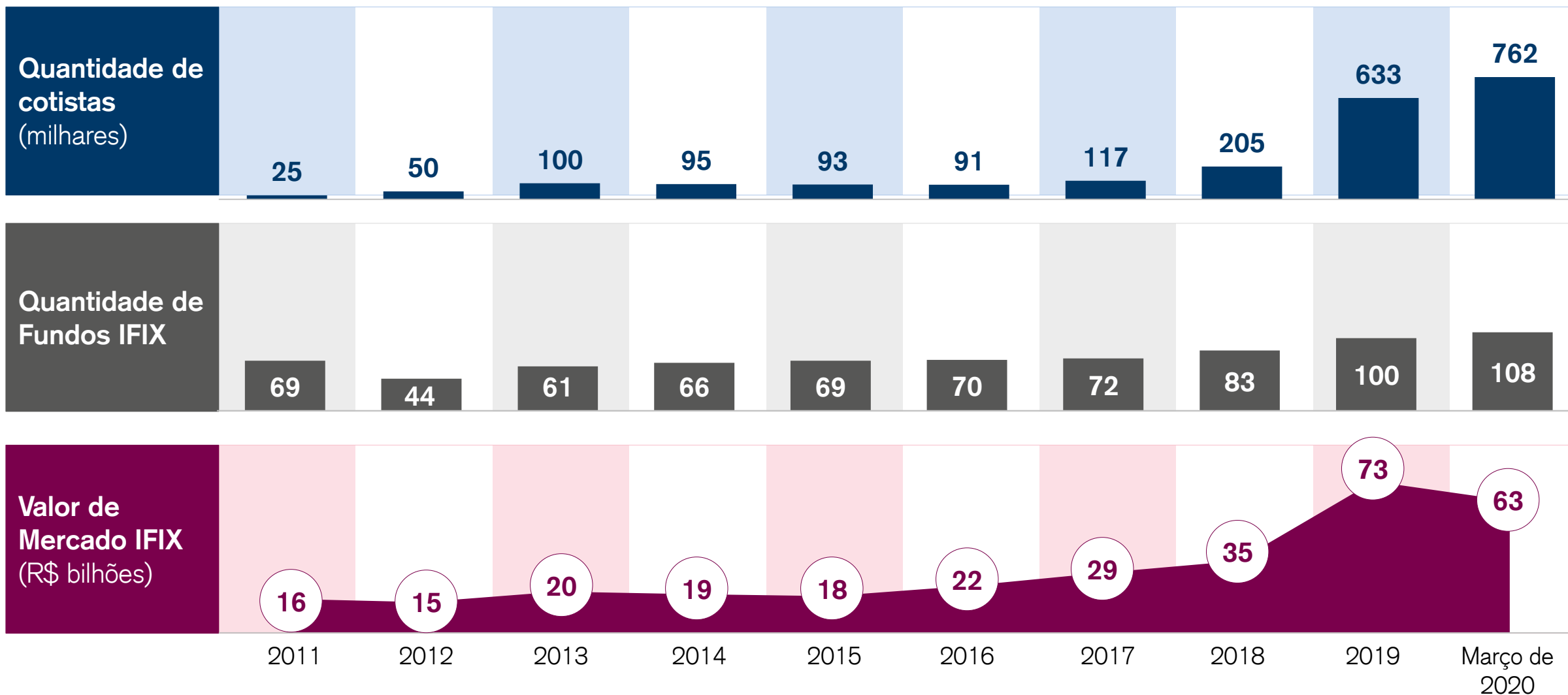
Aumento no volume médio diário em 5 anos

228

FIs listados

Indústria de Fundos Imobiliários

Dados de Mercado



Agenda

1 CSHG Imobiliário FOF FII

2 Indústria de Fundos Imobiliários

3 Estratégia de alocação

Estratégia de alocação

Principais classes imobiliárias e racional de alocação*



Alterações na composição da carteira estratégica em função de preços relativos



Redução de exposição em fundos com maior risco



Rebalanceamentos de estratégias, de modo a adequar a carteria para o cenário base

	Shoppings	Recebíveis	Lajes Corporativas	Logística/Industrial	Agências	Educacional
Estratégia Foco:	Ganho de Capital	Renda	Ganho de Capital	Renda	Renda	Renda
Tipo e prazo:	Alocação tática no curto prazo e manutenção estratégica (inferior) no médio/longo prazo.	Alocação estratégica no curto/médio prazo para maior resiliência do portfólio	Alocação tática no curto prazo e estratégica no médio/longo prazo.	Alocação estratégica no curto/médio prazo	Alocação tática no curto prazo	Alocação estratégica no curto/médio prazo
Veículo:	FIs Multiativos com liquidez (> R\$ 1 MM/dia)	FIs Multiativos com liquidez (> R\$ 1 MM/dia)	FIs Multiativos com liquidez (> R\$ 1 MM/dia) ou FIs Monoativos bem localizados	FIs Multiativos com liquidez (> R\$ 1 MM/dia)	FIs Agência	FIs Educacionais
Alocação Target	10% - 17,5%	20% - 27,5%	15% - 20%	15% - 20%	0% - 5%	5% - 10%

* Para esta análise, é considerada a divisão por classes de forma gerencial e não conforme setor de atuação Anbima.

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

Investimento Mínimo

Não aplicável (cotas negociadas no mercado secundário)

Saldo Mínimo

Não aplicável (cotas negociadas no mercado secundário)

Movimentação Mínima

Não aplicável (cotas negociadas no mercado secundário)

Cota Aplicação

Não aplicável (cotas negociadas no mercado secundário)

Cota Resgate

Não aplicável (cotas negociadas no mercado secundário)

Liquidação Resgate

Não aplicável (cotas negociadas no mercado secundário)

Taxa de Administração

0,8% a.a. sobre o valor de mercado do Fundo. Para maiores informações, recomendamos a leitura do Regulamento do Fundo.

Taxa de Performance

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

Taxa de Saída

Não aplicável (cotas negociadas no mercado secundário)

PL médio últimos 12 meses:

R\$ 188.453.743,07

Cota

R\$ 91,49 (mercado); R\$ 92,42 (patrimonial)

Horário para movimentação:

Não aplicável (cotas negociadas no mercado secundário)

Objetivo

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.

Público-alvo

Investidores em geral

Início:

Agosto de 2019

Aplicação inicial:

Não aplicável

Classificação Anbima

FII TVM Gestão Ativa – Títulos e Valores Mobiliários

Administrador

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

Custodiante

Itaú Unibanco S.A.

Glossário

Valor de Mercado	Valor da cota no mercado secundário na data de fechamento do relatório.	Volume financeiro mensal	É a movimentação financeira feita pelas negociações de cotas do Fundo no mercado secundário no mês.
Valor de Mercado do Fundo	Valor de mercado da cota multiplicado por todas as cotas do Fundo.	Giro	Refere-se a porcentagem de quantas cotas foram negociadas dentre todas as cotas do Fundo no período.
Alocação em Ativos Alvo	Percentual do Patrimônio do Fundo alocado em CRIs e FIs.	Presença em pregões	Refere-se a porcentagem de dias em que as cotas do Fundo foram negociadas.
Dividend Yield	Termo em inglês representa a rentabilidade relativa dos rendimentos pagos aos cotistas do Fundo. Calculado pela divisão do rendimento anualizado sobre a cota valor de mercado.	Ativos Alvo	Refere-se a CRI e FII.
Retorno mensal	Retorno considerando variação da cota em bolsa e rendimentos distribuídos.	PL	Patrimônio Líquido do Fundo.
Valor Patrimonial	Representação do valor financeiro de uma cota dentro do patrimônio líquido do Fundo. (arredondada em duas casas decimais).	FII	Fundo de Investimento Imobiliário.
LTV – Loan to Value	Compreende o valor da dívida em relação ao valor do imóvel em garantia.	CRI	Certificado de Recebível Imobiliário.
Receita de CRIs	Compreende os valores de juros e correção monetária no regime caixa advindos de CRI.	LCI	Letra de Crédito Imobiliário.
Receita de FIs	Compreende os valores de rendimento advindos de FIs.	Fundo de CRI	Fundo de títulos e valores mobiliários que possuam, no mínimo, 50% em CRI na data de aquisição.
Receitas Recorrentes	Compreende os ganhos com rendimento de fundos imobiliários, juros e correção monetária no regime caixa advindos de CRI.	Renda Fixa	Compreende a parte do patrimônio líquido aplicada em fundos de renda fixa e títulos públicos federais.
Receitas Não Recorrente	Compreende o ganho de capital na venda de fundos de investimento imobiliário e CRI.	XPML11	XP Malls Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
Despesas Operacionais	Compreende despesas diretamente relacionadas ao Fundo, tais como taxa de administração, honorários jurídicos, assessoria técnica, assessoria imobiliária, contábil, taxas da CVM e B3, imposto de renda sobre ganho de capital, entre outros.	HGBS11	Hedge Brasil Shopping Fundo de Investimento Imobiliário.
Renda Fixa	Compreende os ganhos de capital e rendimento com LCI, títulos públicos e fundos de renda fixa líquidos de IR.	HSML11	HSI Malls Fundo de Investimento Imobiliário.
Resultado	Compreende os ganhos financeiros gerados pelo Fundo no período.	XPLG11	XP Log Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
Saldo de resultado acumulado	Compreende o ganhos financeiros acumulados auferidos pelo regime caixa ainda não distribuídos pelo Fundo no período.	BBPO11	BB Progressivo II Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
		LVBI11	Fundo de Investimento Imobiliário – VBI Logístico.
		UBSR11	Fundo de Investimento Imobiliário – FII UBS (BR) Recebíveis Imobiliários.
		BCRI11	Banestes Recebíveis Imobiliários Fundo de Investimento Imobiliário.
		BCRI13	Recibos de subscrição referentes ao direito de preferência da 6ª (sexta) emissão de cotas do Banestes Recebíveis Imobiliários Fundo de Investimento Imobiliário.
		IRDM11	Fundo de Investimento Imobiliário Iridium Recebíveis Imobiliários.
		BRCR11	Fundo de Investimento Imobiliário – FII BTG Pactual Corporate Office Fund.
		RBED11	Fundo de Investimento Imobiliário Rio Bravo Renda Educacional.

Glossário

GTWR11	Fundo de Investimento Imobiliário Green Towers.
HGRU11	CSHG Renda Urbana – Fundo de Investimentos Imobiliário – FII.
KNCR11	Kinea Rendimentos Imobiliários Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
SDIL11	Fundo de Investimento Imobiliário SDI Rio Bravo Renda Logística – FII.
VLOL11	Fundo de Investimento Imobiliário – FII Vila Olimpia Corporate.
HGRE11	CSHG Real Estate – Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
BARI11	Fundo de Investimento Imobiliário Barigui Rendimentos Imobiliários I FII.
VILG11	Vinci Logística Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
VILG13	Recibos de subscrição referentes ao direito de preferência da 4ª (quarta) emissão de cotas do Vinci Logística Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
MCCI11	Fundo de Investimento Imobiliário Mauá Capital Recebíveis Imobiliários.
MCCI13	Recibos de subscrição referentes ao direito de preferência da 3ª (terceira) emissão de cotas do Fundo de Investimento Imobiliário Mauá Capital Recebíveis Imobiliários.
MCCI14	Recibos de subscrição referentes às sobras de preferência da 3ª (terceira) emissão de cotas do Fundo de Investimento Imobiliário Mauá Capital Recebíveis Imobiliários.
BRCO11	Bresco Logística Fundo de Investimento Imobiliário.
JSRE11	JS Real Estate Multigestão – FII.
LOFT13B	Loft I Fundo de Investimento Imobiliário.
VISC11	Vinci Shopping Centers Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
VVPR11	Fundo de Investimento Imobiliário – V2 Properties.
VVPR13	Recibos de subscrição referentes ao direito de preferência da 3ª (terceira) emissão de cotas do Fundo de Investimento Imobiliário – V2 Properties.
SPVJ11	Fundo de Investimento Imobiliário Succespar Varejo.
XPIN11	XP Industrial Fundo de Investimento Imobiliário.
Iguatemi Mez.	CRI Iguatemi Fortaleza, classe Mezanino. Possui remuneração de CDI+1,50% a.a.
Iguatemi Sr.	CRI Iguatemi Fortaleza, classe Sênior. Possui remuneração de CDI+1,30% a.a.
Giftlog	CRI Giftlog. Possui remuneração de CDI+3,00%.
Rio Ave	CRI Rio Ave. Possui remuneração de IPCA+7,70%.
Balaroti	CRI Balaroti. Possui remuneração de CDI+3,00%.
Haddock Lobo	CRI Haddock Lobo. Possui remuneração de CDI+3,00%.
IFIX	Índice de Fundos Imobiliários, divulgado pela B3

Este material foi preparado com base em informações públicas, dados desenvolvidos internamente e outras fontes externas e 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. Recomendamos uma consulta a profissionais especializados para uma análise específica e personalizada antes da sua decisão sobre produtos, serviços e investimentos. A Credit Suisse Hedging-Griffo poderá estabelecer a seu exclusivo critério requisitos e procedimentos específicos para abertura de contas e acesso a produtos. Fundos de investimento não contam com a garantia da Administradora do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e/ou regulamento do fundo de investimento antes de aplicar seus recursos. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá tratamento tributário para fundos de longo prazo. As rentabilidades divulgadas são líquidas de taxas de administração e de performance e brutas de impostos. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere tal índice meramente como referência econômica. Verifique se os fundos utilizam estratégia com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento. Tais estratégias podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir os prejuízos dos fundos. Verifique se os fundos estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Verifique se os fundos investem em crédito privado. Tais fundos podem estar sujeitos a risco de perda substancial do patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes da sua carteira. Os fundos apresentados podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, variação cambial e outros riscos não mencionados neste material. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de se informar sobre eventuais riscos previamente à tomada de decisão sobre investimentos. Este material não deve substituir o julgamento independente dos investidores. Verifique a data de início das atividades dos fundos. Para avaliar a performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de no mínimo 12 meses. Fundos de investimento que utilizam ativos de renda variável em suas carteiras apuram sua rentabilidade com base na cotação diária de fechamento desses ativos. Verifique se a liquidação financeira e a conversão dos pedidos de resgate deste Fundo podem ocorrer em outra data diferente daquela em que foi feito o respectivo pedido. Este material apresenta conclusões, opiniões, portfólios hipotéticos, sugestões de alocação e projeções de retorno feitas sob 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 conclusões, opiniões, sugestões, projeções e hipóteses. As conclusões, opiniões, sugestões de alocação, projeções e hipóteses são baseadas nas condições de mercado e em cenários correntes e passados que podem variar significativamente no futuro. Projeções não significam retornos futuros. Os resultados reais de um portfólio ou sugestão de alocação equivalentes aos apresentados podem divergir dos resultados indicativos aqui descritos. O objetivo de investimento, as conclusões, opiniões, sugestões de alocação, projeções e hipóteses apresentadas são uma mera estimativa e não constituem garantia ou promessa de rentabilidade e resultado ou de isenção de risco pela CSHG. Eventuais mudanças nas premissas, análises, estimativas, cenários, conclusões e projeções podem impactar ou modificar o conteúdo deste material. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes que um investidor deve considerar e, dessa forma, representam apenas uma visão limitada do mercado. As informações, conclusões e análises apresentadas podem sofrer alteração a qualquer momento e sem aviso prévio e podem ser diferentes ou contrárias àquelas apresentadas por outras áreas, colaboradores ou empresas do grupo. A CSHG não está obrigada a divulgar tais materiais diversos. Alguns produtos e ativos mencionados podem não estar disponíveis ou cotados nos preços esperados ou projetados no momento da contratação ou investimento pelo investidor. A CSHG não garante a disponibilidade, liquidação da operação, liquidez, pagamento de juros, remuneração, retorno ou preço dos produtos ativos mencionados neste material. A CSHG não garante a veracidade e integridade das informações e dos dados, tampouco que estejam livres de erros ou omissões. As informações se referem às datas mencionadas, podem sofrer alteração a qualquer momento e não serão atualizadas. A CSHG não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso das informações contidas neste material. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, total ou parcialmente, sem a expressa concordância da CSHG.

ESTA PUBLICIDADE SEGUE O CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS. A VINCULAÇÃO DO SELO NÃO IMPLICA POR PARTE DA ANBIMA GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES.

Credit Suisse Hedging-Griffo

R. Leopoldo Couto de Magalhães Jr., 700 - 12º andar

São Paulo | SP | Brasil

04542-000

www.cshg.com.br

Atendimento a clientes

DDG: 0800 558 777

www.cshg.com.br/contato

Ouvidoria

DDG: 0800 77 20 100

www.cshg.com.br/ouvidoria