



HSLG11

HSI

Logística FII

Julho/2025

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

hslg.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 Logístico, através de aquisição para posterior locação, arrendamento, exploração do direito de superfície ou alienação, inclusive de bens e direitos a eles relacionados.

HSI Logística FII

Início do Fundo: 16/12/2020

CNPJ: 32.903.621/0001-71

Código Bovespa (Ticker): HSLG11

Classificação Anbima: FII de Renda Gestão Ativa

Gestor: HSI – Gestora de Fundos Imobiliários

Administrador: BRL TRUST DTVM S.A.

Características

Taxa De Administração: 0,85% a.a. sobre o Valor de Mercado do Fundo + Taxa de Escrituração

Taxa de Performance: 20% do excedente ao Benchmark

Benchmark: 6,5% | IPCA (a.a.)

Tributação Aplicável:

PF: (< 10% Total de Cotas do Fundo / > 100 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 / > 100 cotistas) = 0% sobre Rendimentos; 0% sobre Ganho de Capital em eventual venda das Cotas

INR (PJ): 15% sobre Rendimentos; 15% 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 Logística FII

HSLG11 – Fundo de Investimento Imobiliário

Julho	
Valor de Mercado¹ R\$ 1.019.768.397 (R\$ 80,55/cota)	Distribuição de Dividendos R\$ 0,66/cota
Valor Patrimonial² R\$ 1.398.230.000 (R\$ 110,44/cota)	Número de Cotistas¹ 40.859
Liquidez Diária Média (mês) R\$ 452.914	Valor de Mercado¹ / m² 2.660

Notas: (1) Em 31/07/2025. (2) Em 30/06/2025.

Destaques do Portfólio

Logística Last Mile	Controle	Property Management
100% dos ativos a um raio máximo de 30 km da capital mais próxima (Logística Last Mile)	FII com posição majoritária em 100% dos ativos do portfólio: ABL própria de 507,5 mil m²	Área de engenharia dedicada aos ativos: + diligência e - custos aos cotistas

Comentário do Gestor

Cenário Macro

A imposição de uma tarifa de 50% pelos Estados Unidos sobre exportações brasileiras, anunciada recentemente, adiciona um novo vetor de incerteza ao cenário macroeconômico e político. Ainda assim, a HSI considera provável uma redução parcial da medida nos próximos meses, com possíveis exceções por setor ou produto. Os efeitos esperados são localizados, com ajustes na produção industrial a partir do 4º trimestre e redirecionamento parcial das exportações. No caso das commodities, a adaptação tende a ocorrer de forma mais lenta, gerando acúmulo de estoques ao longo de 2025 e pressão deflacionária pontual sobre os preços internos.

Esse movimento deve reforçar, de forma transitória, a atual tendência de alívio inflacionário observada nos índices ao consumidor, já beneficiados pela valorização do real e pelos efeitos remanescentes da safra recorde. Embora os impactos da medida tarifária ainda sejam incipientes, o ambiente doméstico tem apresentado moderação nos prêmios de risco e acomodação da curva longa de juros, reflexo da expectativa de ajuste fiscal gradual a partir de 2027. Por outro lado, o avanço do debate político em torno das tarifas eleva a incerteza no curto prazo, o que pode limitar o ritmo de fechamento das taxas futuras.

Diante disso, a HSI manteve, em relação ao mês anterior, suas projeções para 2025, uma vez que os efeitos econômicos da medida externa tendem a ocorrer com defasagem e não devem gerar impactos relevantes no curto prazo. Projetamos, assim, crescimento do PIB em 2,50%, inflação de 5,39% e início do ciclo de cortes da Selic apenas a partir de julho de 2026, com a taxa básica encerrando o próximo ano em 13,00% ao ano.

Projeções HSI		
Selic (a.a.) ¹	IPCA 2025	Cresc. PIB 2025
15,00%	5,39%	2,50%

Notas: (1) Ao final de 2025.

Desempenho Operacional do Portfólio

Conforme anunciado em [Fato Relevante](#), foi concluído o **Termo de Aceitação da Obra** referente ao imóvel logístico **HSI Log. BTS Meli**, localizado em Araucária, a **22 km do centro de Curitiba**. O galpão, de **92.630 m²** de ABL, é **56,18%** detido pelo Fundo, tem padrão **AAA**, contrato atípico com prazo de **10 anos** a contar da data da entrega (25/07/2025) e multa em caso de rescisão equivalente à totalidade dos aluguéis vincendos até o término do contrato. Além disso, está

previsto carência total de aluguel nos primeiros 2 meses e mais 2 meses com desconto de 50% contados do fim do período de carência total. Assim, a partir do aluguel da competência de dezembro de 2025 (caixa do Fundo de janeiro de 2026), passará a refletir o valor integral da locação.

O desenvolvimento do empreendimento foi **conduzido integralmente pela equipe da HSI**, desde a concepção, compra do terreno, aprovação do projeto, contratação da obra e entrega final, dentro de um prazo **inferior a 10 meses**. A estrutura já foi aplicada em ativos como o BTS Bemol, entregue em 2023, consolidando a capacidade da gestora de atuar em todas as fases do ciclo imobiliário: desenvolvimento, geração de renda e eventual desinvestimento.

O investimento total estimado para o Fundo, considerando a aquisição do terreno, os valores já desembolsados e a previsão de desembolsos futuros, é de aproximadamente **R\$ 192,8 milhões**, resultando em um **yield on cost próximo a 11,5%**. Ainda, a expectativa é que o ativo contribua de forma relevante para a valorização patrimonial do Fundo, já que o imóvel (hoje registrado a custo), será reavaliado em breve por laudo realizado por empresa especializada independente, o que poderá gerar um ganho relevante no patrimônio líquido. Vale destacar, que o **aumento de 7,11% na cota patrimonial do Fundo**, conforme divulgado em [Fato Relevante - Atualização Valor Patrimonial](#), ainda considera esse galpão a custo. Abaixo o valor atual de cada ativo segundo os últimos laudos realizados da data-base junho de 2025. A variação no valor dos ativos (ex. HSI Log. Meli) em relação ao ano passado foi de **+6,9%**:

Galpão	Valor Laudo (junho 2025) ¹
HSI Log. Dutra - RMSP	R\$ 459.052.000,00
HSI Log. São José dos Pinhais - RMC	R\$ 189.049.000,00
HSI Log. Contagem - RMBH	R\$ 377.697.000,00
HSI Log. Castelo - RMSP	R\$ 283.253.000,00
HSI Log. Manaus - RMM	R\$ 224.117.121,00
HSI Log. Meli - RMC	R\$ 192.415.471,21
Total (100%)	R\$ 1.725.583.592,21
Total (HSLG11)	R\$ 1.641.267.132,73

RMSP, RMC, RMBH e RMM: Regiões metropolitanas de São Paulo, Curitiba, Belo Horizonte e Manaus. HSI Log. BTS Meli ainda marcado a custo.

Neste mês, passou a refletir no resultado caixa do Fundo o reajuste pelo IGPM dos últimos 12 meses **(+7,01%)** no contrato com o locatário Comercial Esperança, ocupante de **39.376 m²** do “HSI Log. Dutra”. Dessa forma, o valor por metro quadrado praticado no galpão saiu de **R\$ 23,40 para R\$ 23,90** e do portfólio como um todo de **R\$ 25,20 para R\$ 25,30**. Cabe destacar ainda que, após a assinatura dos aditivos com a Casas Bahia referentes aos ativos de Contagem e São José dos Pinhais (conforme [Comunicado ao Mercado](#)), os reajustes, que anteriormente estavam previstos para abril e junho, respectivamente, com impacto no caixa do Fundo no mês seguinte, passaram a ocorrer ambos em abril, refletindo no resultado de caixa de junho.

O portfólio do HSLG11 segue com **100% de ocupação**, e valor médio de locação por m² considerado competitivo pela gestão em função da qualidade técnica (100% AAA) e localização dos galpões, com todos eles situados a um raio máximo de **30 km da capital mais próxima**. **Todos os locatários se mantêm adimplentes nos contratos de locação. O valor de mercado por metro quadrado do portfólio encerrou junho em R\$ 2.660,00 e um cap rate implícito de 11,4%, considerando a cota de mercado de fechamento no dia 31/07.**

Notas: (1) Receita de aluguel nominal contratada do Fundo em regime caixa (antes de deduções, como carências, descontos e eventuais inadimplências), incluindo o BTS MELI, dividida pela ABL locada.

Distribuição e Guidance

A distribuição do Fundo referente a julho foi de **R\$ 0,66 por cota**, o que representa um *dividend yield* sobre o valor de mercado da cota em 31/07/2025 de **9,8% ao ano**. Atualizamos o limite inferior do *guidance* de distribuição, sendo agora de valores entre **R\$ 0,66 e R\$ 0,76 por cota¹**. Conforme adiantado no último relatório, iniciamos em julho a elevação gradual dos dividendos, acompanhando o atual cenário de estabilidade da taxa Selic. A continuidade desse movimento poderá ocorrer à medida em que esse cenário se consolide, podendo se intensificar caso se confirmem sinais de melhora macroeconômica e o início de um possível ciclo de cortes de juros¹.

Obrigado.

Notas: (1) Cabe ressaltar, que se trata de uma projeção realizada pela gestão, não configurando, portanto, promessa ou garantia de rentabilidade.

Eventos Subsequentes

Conversão de Debêntures e Reestruturação de Capital – Grupo Casas Bahia

Conforme divulgado em [Fato Relevante](#) da Companhia, e em continuidade ao **Plano de Transformação da Estrutura de Capital**, foram anunciadas as seguintes medidas:

1) Antecipação do Prazo de Conversão das Debêntures da 2ª Série:

As debêntures da 2ª série foram transferidas para uma subsidiária integral da Mapa Capital Participações e Consultoria Ltda. (“Mapa Capital”) e **convertidas em ações ordinárias da Companhia**. Com essa operação, a Mapa Capital passou a deter 85,5% do capital social da Companhia.

2) Reperfilamento das Debêntures da 1ª Série:

Foi realizado o reperfilamento das debêntures da 1ª série, **postergando a data do primeiro pagamento de juros e amortização de novembro de 2026 para novembro de 2027**.

Essas iniciativas resultaram na redução da dívida líquida da Companhia em **R\$ 1,57 bilhão**, passando de **R\$ 4,55 bilhões** para **R\$ 2,98 bilhões**, o que contribuiu para a queda do índice de alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA) de **1,6x para 0,8x**. Adicionalmente, estima-se uma economia anual de **R\$ 230 milhões** em despesas financeiras, além de um incremento de **R\$ 400 milhões** no fluxo de caixa da Companhia ao longo dos próximos dois anos.

Entendemos que essas medidas são positivas para o Fundo, pois fortalecem a estrutura de capital da principal locatária, promovendo uma melhora relevante no fluxo de caixa no curto e médio prazo. Com isso, o Grupo Casas Bahia reforça sua liquidez, amplia a capacidade de investimento e fortalece a confiança do mercado em sua estratégia de recuperação e crescimento sustentável.

Resultado (R\$)

	Jul-25	2S 2025	2025
Receita Imobiliária	11.043.153	11.043.153	76.578.943
Receita com Aluguéis	11.043.153	11.043.153	76.578.943
Receita Financeira	285.298	285.298	2.183.637
Despesas	-1.962.780	-1.962.780	-16.149.025
Taxa de Administração	-74.790	-74.790	-503.167
Taxa de Escrituração	-16.620	-16.620	-109.114
Taxa de Gestão	-631.562	-631.562	-4.248.963
Taxa de Performance	-	-	-774.073
Despesas Imobiliárias	-122.105	-122.105	-846.999
Despesa Financeira	-1.060.397	-1.060.397	-6.382.478
Outras Despesas ¹	-57.305	-57.305	-3.284.232
Resultado Operacional	9.365.672	9.365.672	62.613.555
Resultado Operacional/Cota	0,74	0,74	4,95
Despesa Financeira Não Recorrente ²	-	-	-1.600.000
Resultado	9.365.672	9.365.672	61.013.555
Resultado Realizado/Cota	0,74	0,74	4,82
Rendimento/Cota ³	0,66	0,66	4,56
Resultado Acumulado ⁴	0,08	0,08	0,26

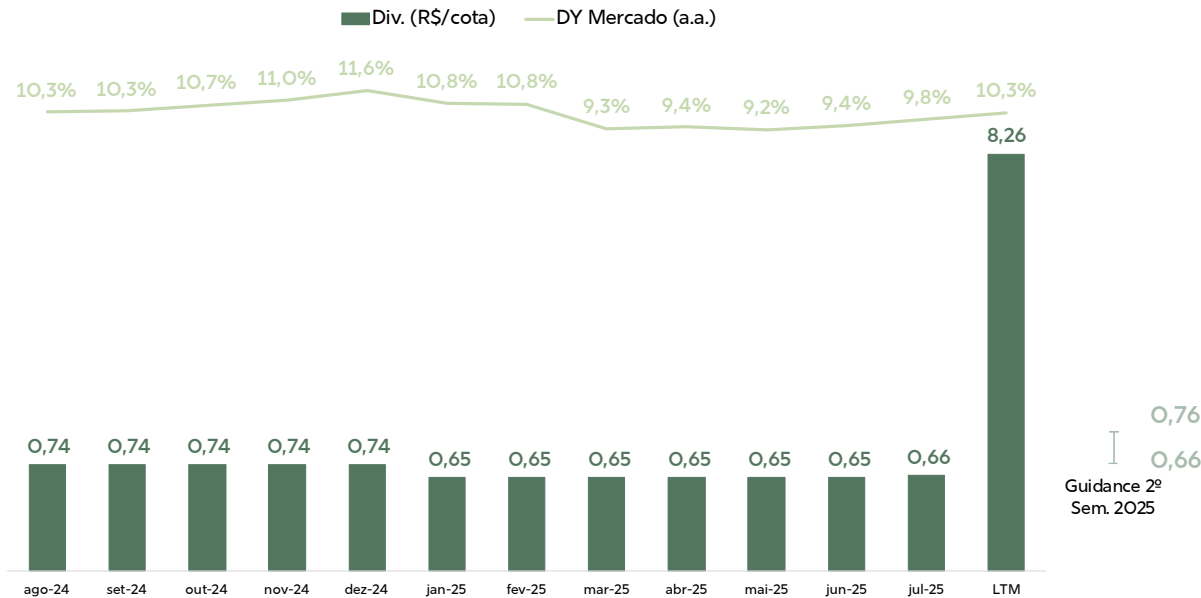
	Total	R\$/Cota
Resultado Acumulado (Jun-25) ⁵	12.318.348	0,97
(+) Realizado - Distribuído	1.010.027	0,08
Resultado Acumulado (Jul-25) ⁵	13.328.376	1,05

Notas: (1) Despesas envolvendo custos de transações e comercializações (advogados, comissões de aluguel e vendas, cartório etc.) e corriqueiras como taxas ANBIMA, B3, Laudos de Avaliação etc. Neste mês foi impactada por despesas de consultoria. (2) Despesas relacionadas aos pagamentos não recorrentes dos CRIs. (3) Distribuição de dividendos anunciada no período. (4) Diferença entre o resultado do período e rendimento anunciado no período. (5) Considera resultados acumulados de exercícios anteriores.

A distribuição de dividendos do período foi de **R\$ 0,66 por cota**. O Fundo finalizou o mês com resultado acumulado de **R\$ 1,05 por cota**.

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

Rendimentos | Projeção de Distribuição (R\$) ¹



Notas: (1) Cabe ressaltar, que trata-se de uma projeção realizada pela gestão, não configurando, portanto, promessa ou garantia de distribuição. (2) Dividend Yield anualizado com base na cota de mercado no fechamento de cada mês.

Rentabilidade

	Jul-25	2025	Últimos 12 meses
HSLG11 ¹	-1,7%	11,7%	2,6%
Dividend Yield Anualizado ²	9,8%	9,7%	10,3%
IFIX	-1,4%	10,3%	2,1%
CDI (Liq.) ³	1,1%	6,6%	10,7%
% CDI (Liq.) ⁴	N/A	176,8%	24,8%

Notas: (1) Rentabilidade calculada através do método da cota ajustada, assume-se que o proventos pagos são reinvestidos no próprio FII.
(2) Mensal / 2025: Rendimento pago no período anualizado dividido pelo valor da cota na data de fechamento do mês de referência. | 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 Liq. do período (comparativo apenas para retornos positivos do fundo).

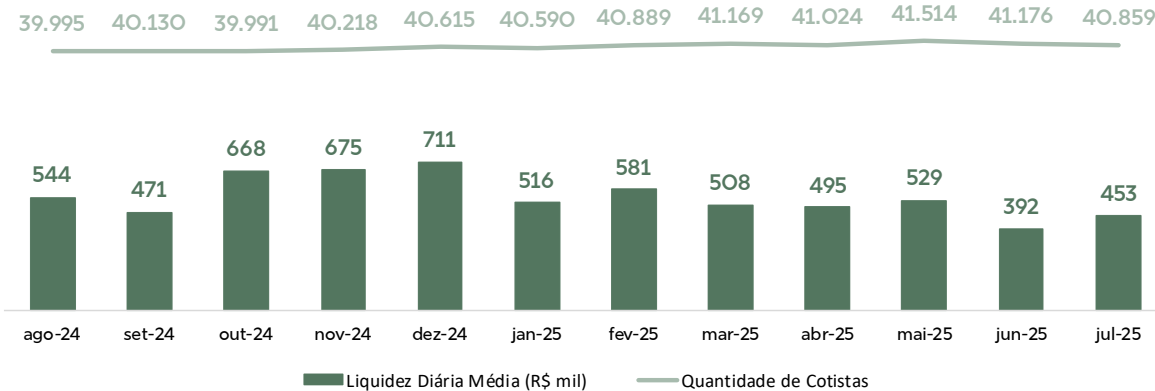
Liquidez

O Fundo encerrou o mês de julho com **40.859 cotistas** e valor de mercado de aproximadamente **R\$ 1,0 bilhão**. O volume médio diário de negociações foi aproximadamente **R\$453 mil**.

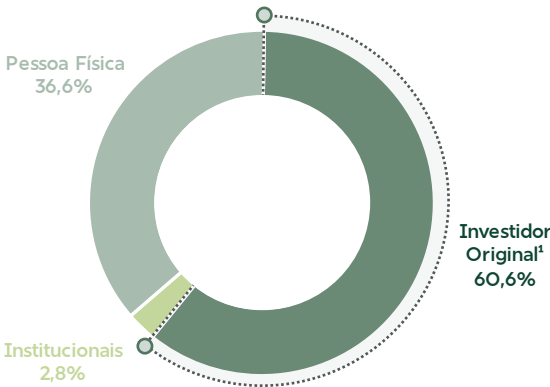
		Jul-25		2025		Últimos 12 meses
Volume Total	R\$	10.417.024	R\$	71.878.608	R\$	136.032.568
Volume Diário Médio	R\$	452.914	R\$	495.715	R\$	543.922
Quantidade de Cotas Negociadas		127.819		920.542		1.711.768
% de Cotas Negociadas (Giro) ¹		1,0%		1,0%		1,1%
Presença em Pregões		100%		100%		100%

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

Liquidez Diária Média e Quantidade de Investidores



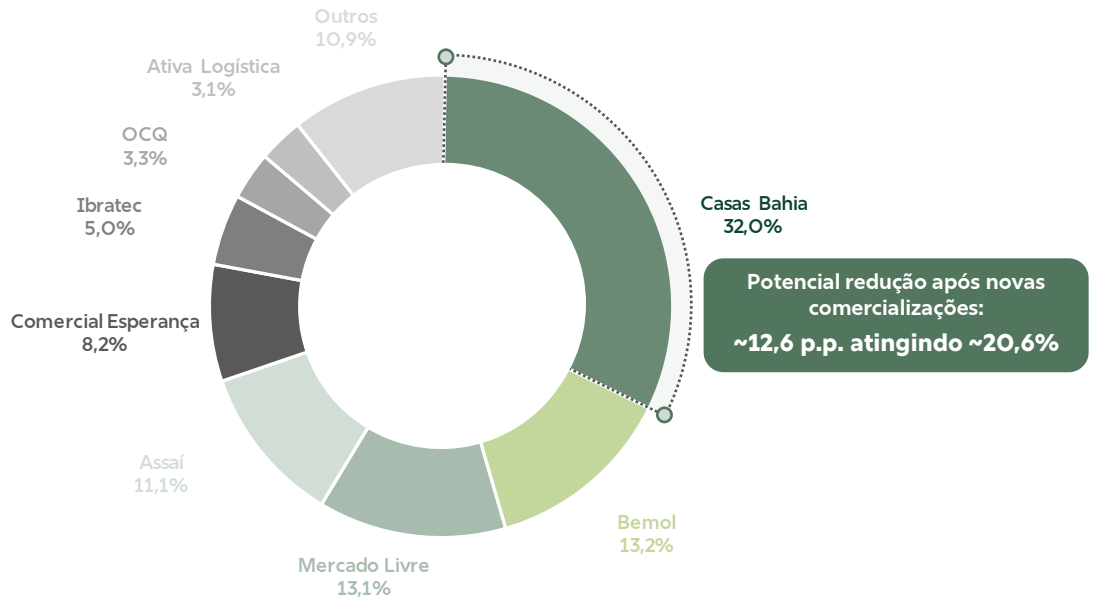
Tipos de Investidores (% das Cotas)



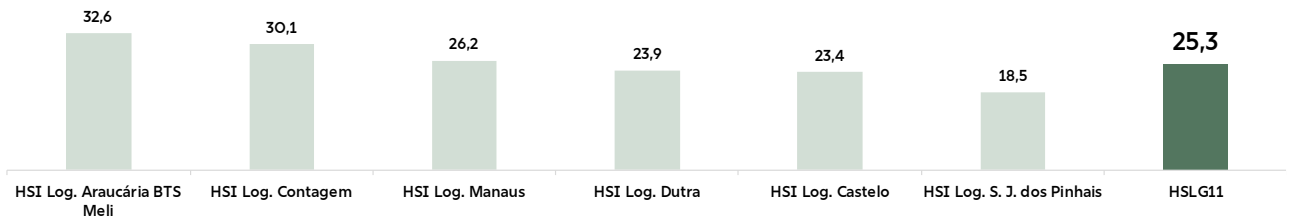
Notas: (1) Investidor com posição anterior a 1ª oferta pública (4ª emissão do Fundo, posição inalterada desde IPO). Em 31/07/2025.

Carteira de Locatários e Indicadores

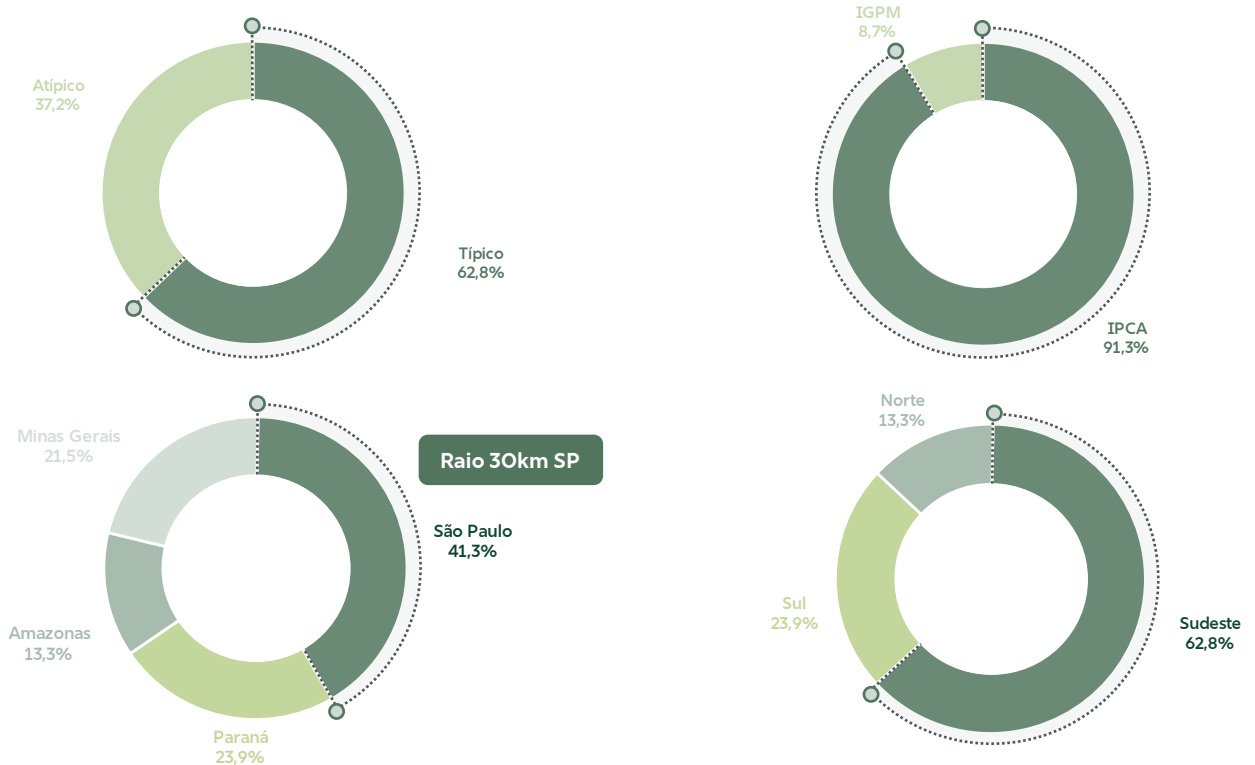
Receita Contratada¹ por Locatário



Aluguel Médio¹ (R\$/m²)



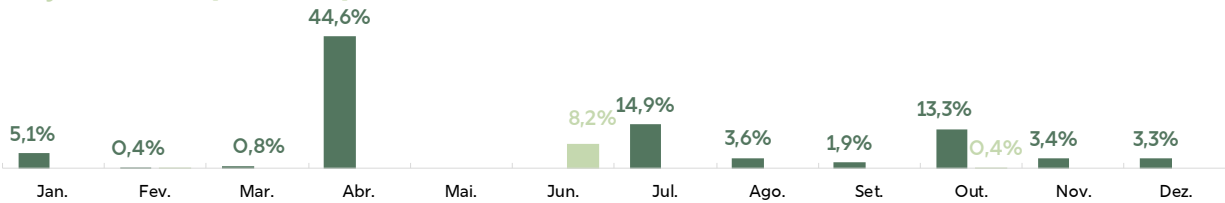
% Receita Contratada



Notas: (1) Receita de aluguel nominal contratada e regime caixa do Fundo (antes de deduções, como descontos e eventuais inadimplências), incluindo o BTS MELI, dividida pela ABL locada.

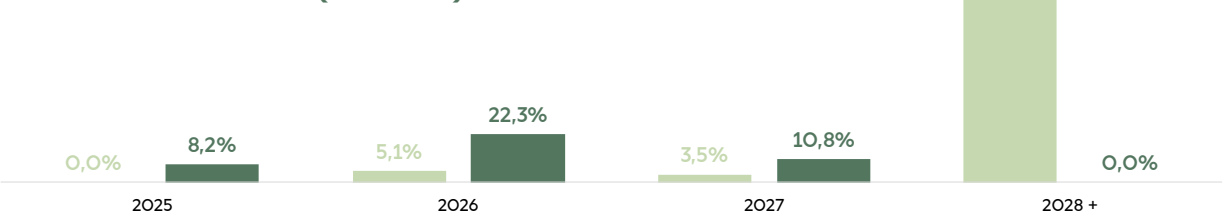
Reajustes IPCA (% Receita)

Reajustes IGPM (% Receita)



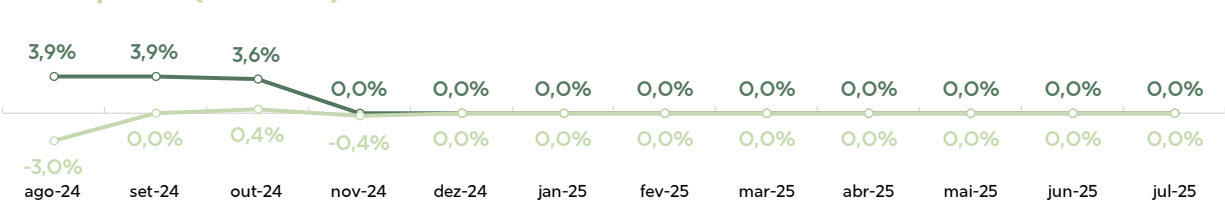
Vencimento dos Contratos (% Receita)

Revisional dos Contratos (% Receita)



Vacância Física (% Receita)

Inadimplência (% Receita)



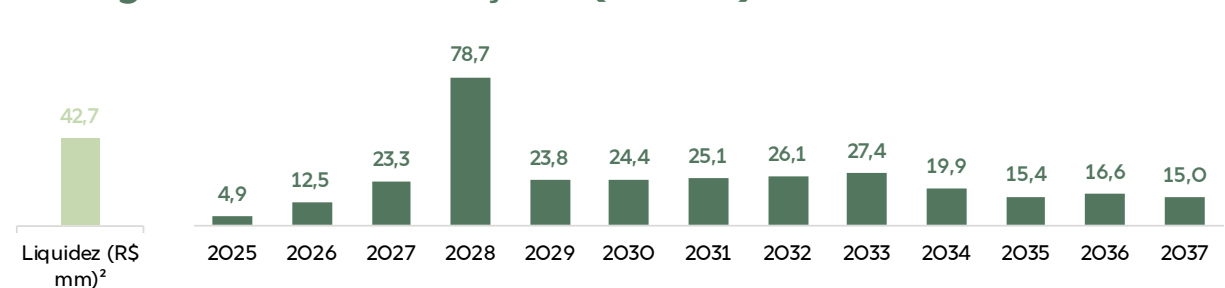
Obrigações HSLG11

O índice de alavancagem líquido do Fundo é de **19,3%**.

Obrigações	Código IF	Ativo	Saldo	Taxa	Data de Emissão	Vencimento
CRI - Bemol	22JO978863	Manaus	167,9 MM	IPCA + 7,61%	out-22	out-37
CRI - BTS Meli (1)	24H2231336	BTS Meli	61,0 MM	IPCA + 7,85%	out-24	abr-34
CRI - BTS Meli (2)	24H2231337	BTS Meli	60,0 MM	CDI + 2,25%	out-24	abr-34
CRI - BTS Meli (3)	24H2231338	BTS Meli	58,4 MM	CDI + 2,10%	jan-25	ago-28
Consolidado	-	-	347,3 MM	(66%) IPCA + 7,67% (34%) CDI + 2,18%	-	-

Fonte: Informe Mensal Junho 2025. Notas: Índice de Alavancagem Líquido = (Saldo Total Obrigações – Total Mantido para Necessidades de Liquidez (Caixa) – FIIs com alta liquidez) / Saldo em Imóveis.

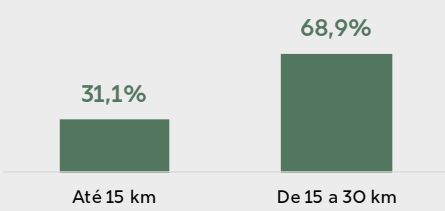
Cronograma de Amortizações¹ (R\$ mm)



Fonte: Informe Mensal Junho 2025. Notas: (1) Considerando o volume total, inclusive o ainda não integralizado da 3ª série do CRI BTS Meli. (2) Total mantido para Necessidade de Liquidez (Caixa) + FIIs com alta liquidez em 30/06/2025.

Portfólio

Empreendimento	Localização	ABL Total	Participação	ABL Própria	Inauguração
HSI Log. Dutra - RMSP	Av. Comendador Masatoshi Shinmyo, 300 Arujá/SP	139.600 m²	100,0%	139.600 m²	2012
HSI Log. São José dos Pinhais - RMC	Rod. BR 116 (Contorno Leste), 7000 São José dos Pinhais/PR	74.200 m²	100,0%	74.200 m²	2006
HSI Log. Contagem - RMBH	Rod. Municipal Vereador Joaquim Costa, 2000, Contagem/MG	92.000 m²	100,0%	92.000 m²	2012
HSI Log. Castelo - RMSP	Rod. Coronel PM Nelson Tranchesi, 740 e 990, Itapevi/SP	84.800 m²	100,0%	84.800 m²	2016
HSI Log. Manaus - RMM	Av. Torquato Tapajós, 8251 Manaus/AM	65.312 m²	100,0%	65.312 m²	2006
HSI Log. Meli - RMC	Bairro Fazenda Velha Araucária/PR	92.630 m²	56,18%	52.040 m²	2025
Total	-	548.542 m²	92,6%	507.951 m²	-



44% ABL:
Região Metropolitana SP

	Patrimonial	Mercado	Var. Patrimonial vs. Mercado
Valor da Cota	110,20	80,55	-27%
Valor portfólio¹ por m²	3.355	2.660	-21%
Cap Rate Implícito²	8,94%	11,42%	-248 bps

Notas: (1) Valores incluem o BTS Meli. Valor de mercado em 31/07/2025 e Patrimonial em 30/06/2025. (2) Cap Rate Implícito (Patrimonial): Receita de aluguel nominal contratada em regime de competência (antes de deduções, como descontos e eventuais inadimplências), incluindo o BTS MELI multiplicada por 12 dividido pelo valor de Laudo (Patrimonial) e Valor de Mercado dos ativos imobiliários (Mercado)

HSI Log. Dutra (Eixo Rodoviário | Rod. Dutra | SP)

ABL	Área do Terreno	Vacância¹	Raio Capital	Principais Locatários	Tipicidade
139.600 m²	413.813 m²	0%	30 km	Assaí	Típico

Condomínio Logístico



HSI Log. São José dos Pinhais (Eixo Rodoviário | Rod. Regis Bittencourt | PR)

ABL	Área do Terreno	Vacância	Raio Capital	Principais Locatários	Tipicidade
74.200 m²	116.758 m²	0%	17 km	Casas Bahia	Atípico



HSI Log. Contagem (Eixo Rodoviário | Rod. Fernão Dias | MG)

ABL	Área do Terreno	Vacância	Raio Capital	Principais Locatários	Tipicidade
92.000 m ²	230.922 m ²	0%	13 km	Casas Bahia	Típico



HSI Log. Castelo (Eixo Rodoviário | Rod. Castelo Branco | SP)

ABL	Área do Terreno	Vacância	Raio Capital	Principais Locatários	Tipicidade
84.800 m ²	339.337 m ²	0%	29 km	Ibratec, Ativa Logística, Fresenius	Típico

Condomínio Logístico | 32 Módulos



HSI Log. Manaus - Bemol (Av. Torquato Tapajós, Manaus | AM)

ABL	Área do Terreno	Vacância	Raio Capital	Principais Locatários	Tipicidade
65.312 m ²	109.962 m ²	0%	14 km	Bemol	Atípico

[Assista ao vídeo](#) | Galpão Manaus (Bemol)



HSI Log. Meli (Bairro Fazenda Velha, Araucária | PR)

ABL	Área do Terreno	Vacância	Raio Capital	Principais Locatários	Tipicidade
91.890 m ²	327.120 m ²	0%	22 km	Mercado Livre	Atípico

Informações considerando 100% do Galpão em obra.

BTS Mercado Livre | Contrato Atípico, prazo 10 anos | [Vídeos Terreno e Obra](#)

Obra 100% concluída e entregue:



HSLG nas Mídias

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

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

09/09/2024: [Live HSI: Papel da Política Global e doméstica na dinâmica econômica – Christopher Garman e Maximo Lima.](#)

Glossário

Ativos Alvo: Refere-se a galpões logísticos, conforme Art. 7 do Regulamento;

ABL: Soma das áreas locáveis de um Galpão Logístico;

ABL Própria: ABL de propriedade do FII;

KPI (Key Performance Indicator): métricas quantitativas usadas para avaliar os ativos imobiliários do Fundo

Aluguel Nominal: Receita de Locação contratada antes de deduções como descontos e eventuais inadimplências

Aluguel médio (R\$/m²): Receita de aluguel nominal contratada do Fundo (antes de deduções, como descontos e eventuais inadimplências), apurada em regime de competência dividido pela ABL locada;

Pé Direito: Altura entre o piso e o teto do imóvel;

Capacidade do Piso: Peso suportado pelo piso por m²;

Despesas Imobiliárias: Correspondem às despesas de manutenção dos espaços comuns dos ativos, bem como a manutenção dos espaços vagos e despesas recorrentes de uso do espaço como IPTU;

Valor de mercado / m²: Valor de mercado adicionando o saldo das Obrigações por securitização de recebíveis no passivo do Fundo e subtraindo o montante em Caixa e FIIs com alta liquidez, dividido pela ABL total do FII;

Valor patrimonial / m²: Valor patrimonial adicionando o saldo das Obrigações por securitização de recebíveis no passivo do Fundo e subtraindo o montante em Caixa e FIIs com alta liquidez dividido pela ABL total do FII;

CRI: Certificado de Recebível Imobiliário;

FII: Fundo de Investimento Imobiliário;

Mercado Secundário: Modalidade dedicada à compra e venda de cotas em Bolsa;

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 HSI GESTORA DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS LTDA., inscrita no CNPJ/MF sob o nº 03.539.353/0001-52 ("HSI") 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.