

# CSHG Brasil Shopping Fundo de Investimento Imobiliário – FII

“CSHG Brasil Shopping FII”, “Fundo” ou “HGBS11”

CNPJ no 08.431.747/0001-06

Agosto de 2018



Cadastre-se [aqui](#) para receber por e-mail informações do Fundo como relatórios gerenciais, fatos relevantes e outras publicações.

## Comentários da Gestão

O resultado do mês de agosto foi de R\$6,03 milhões, equivalente a R\$1,12/cota. Com isso utilizamos R\$145 mil da reserva de lucros acumulados para manter o rendimento distribuído de R\$1,15/cota. Conforme comentado em relatórios anteriores, o resultado do fundo tem sido impactado por dois motivos: (i) piora do cenário macroeconômico e, (ii) investimentos nos ativos do Fundo.

Conforme comentado no relatório do mês de fevereiro deste ano foi aprovado nos orçamentos anuais dos Shoppings um elevado investimento em alguns ativos do Fundo (R\$ R\$18 milhões, já contando o nosso percentual de participação em cada ativo). Este investimento é devido a alguns fatores: (i) a necessidade do próprio ativo que se deteriorou com o tempo, no caso do Penha e do Tivoli; (ii) a uma necessidade de “proteção” do ativo, no caso do Goiabeiras, devido a novos entrantes no mercado, e ainda, (iii) devido a um planejamento estratégico, no caso do Mooca. Na nossa visão todos estes investimentos são de suma importância, principalmente aos ativos que eram por necessidade e que acreditamos possuir potencial para gerar maiores resultado aos cotistas.

Para fazer frente a todos estes investimentos, mensalmente, os shoppings retém um percentual do NOI caixa. Na medida em que estes investimentos vão sendo de fato realizados, ou seja, tornando-se benfeitorias nos respectivos ativos, esse NOI caixa, que em um primeiro momento foi retido, vai se transformando benfeitorias nos ativos. Ou seja, como os investimentos foram postergados por diversos motivos, parte do resultado do Fundo fica retido dentro dos seus ativos e virará resultado nos próximos meses. Para que se tenha ordem de grandeza, hoje temos um resultado retido dentro dos ativos na ordem de R\$ 5,744 milhões (participação CSHG).

Além disso, em investimentos que estão sendo realizados no Mix dos Shoppings, no caso do Mooca e do Penha, que demandam realocação de lojas, aprovação de projeto e execução da obra para então gerarem resultado. Durante todo este período os empreendedores é que arcam com o custo da vacância dessas lojas, custo esse que também impacta o NOI no curto prazo.

Em resumo, o Fundo tem um viés positivo de melhora na geração de caixa e, conseqüentemente, nos seus rendimentos, que em um primeiro momento é tão somente pelo fim do período de investimentos dos ativos que destrava os valores explicitados acima e, em um segundo momento, pela melhora no potencial de geração de caixa desses mesmos ativos. Detalhes sobre os investimentos e os

### Objetivo do Fundo

O CSHG Brasil Shopping FII tem como objetivo auferir rendimentos pela aquisição e exploração comercial de participações em **shoppings centers**, atuando de forma ativa na gestão da carteira de investimentos.

Para maiores informações, recomendamos a leitura completa do Regulamento do Fundo.

### Política de Investimentos

Shopping centers construídos e em operação com pelo menos 15.000 m<sup>2</sup> de área bruta locável (ABL), localizados em regiões com área de influência de no mínimo 500 mil habitantes e administrados por empresas especializadas.

Para maiores informações, recomendamos a leitura da Política de Investimentos completa no Regulamento do Fundo.

### Informações

#### Início das atividades:

Novembro de 2006

#### Administradora

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

#### Escriturador:

Itaú Corretora de Valores S.A.

#### Taxa de administração:

0,6% ao ano sobre o valor de mercado das cotas

#### Ofertas concluídas:

Seis emissões de cotas realizadas

#### Código de negociação:

HGBS11

#### Tipo Anbima – foco de atuação:

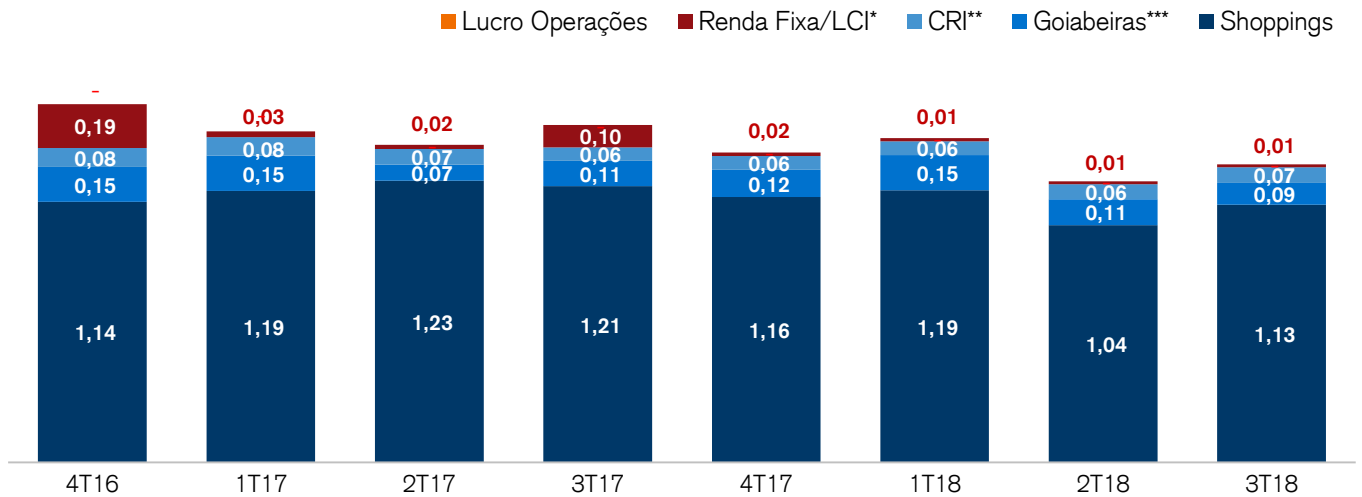
FII Renda Gestão Ativa - Shoppings

resultados dos shoppings podem ser verificados no item Desempenho Operacional.

Abaixo, apresenta-se a evolução do rendimento trimestral por cota realizado e distribuído pelo Fundo dos últimos dois anos.

### Composição das receitas do Fundo

R\$/Cota (média mensal)

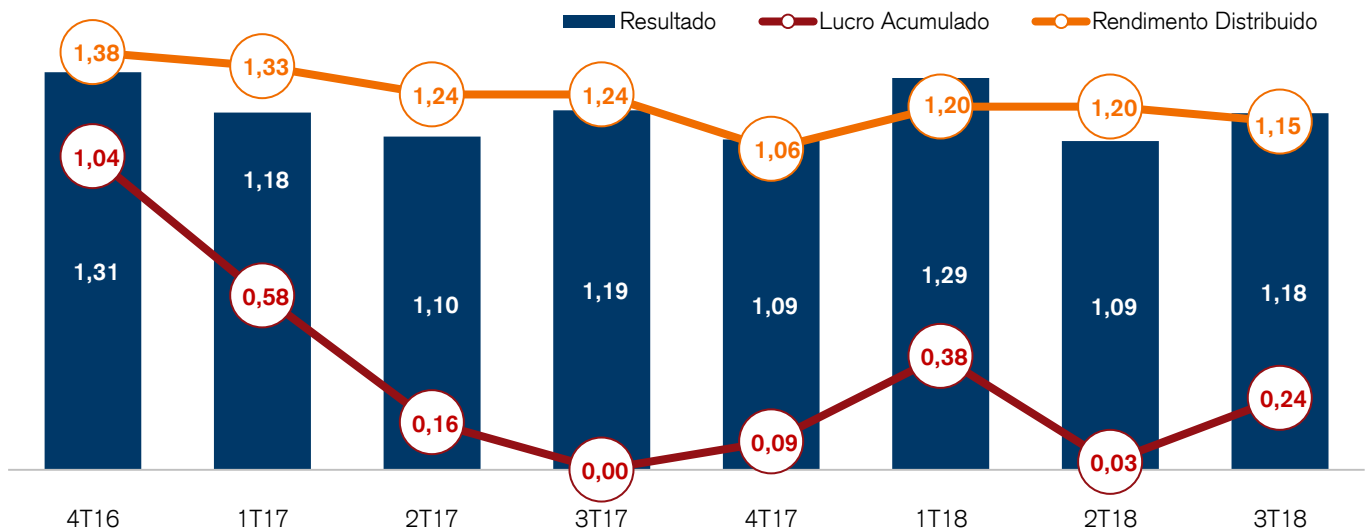


\*\*\*Goiabeiras: no segundo trimestre de 2017 foi realizada a conversão do CRI em ativo

Fonte: CSHG \*As LCI são títulos de crédito lastrados por créditos imobiliários, garantidos por hipoteca ou por alienação fiduciária de coisa imóvel. \*\* LCI: Letra de Crédito Imobiliário.

### FFO gerado e resultado distribuído

R\$/cota



Fonte: CSHG

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Leia o Prospecto e o Regulamento antes de investir.

CSHG Brasil Shopping FII - Relatório Mensal de Gestão - Agosto de 2018

## Distribuição de Rendimentos

O Fundo distribuirá R\$ 1,15 por cota como rendimento referente ao mês de agosto de 2018. O pagamento será realizado em 17 de setembro de 2018, aos detentores de cotas em 31 de agosto de 2018. Nossa política de distribuição de rendimentos durante o exercício leva em conta três fatores principais: (i) geração de caixa do Fundo; (ii) resultados acumulados não distribuídos; e (iii) o potencial de geração de caixa dos ativos do Fundo.

| Fluxo HGBS 11                        | Agosto de 2018   | Acumulado 2018     | Últimos 12 Meses    |
|--------------------------------------|------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Receita Imobiliária</b>           | <b>6,356,686</b> | <b>53,313,316</b>  | <b>81,217,799</b>   |
| Renda Imobiliária <sup>1</sup>       | 6,356,686        | 53,313,316         | 81,217,799          |
| CRI (conversíveis) <sup>2</sup>      | -                | -                  | -                   |
| Lucro Operações <sup>3</sup>         | -                | -                  | -                   |
| <b>Receita Financeira</b>            | <b>383,976</b>   | <b>3,323,309</b>   | <b>4,942,875</b>    |
| Renda Fixa                           | 36,204           | 173,001            | 281,548             |
| CRI (não conversíveis)               | 326,231          | 2,759,624          | 4,035,042           |
| LCI <sup>2</sup>                     | 21,541           | 390,684            | 626,285             |
| <b>Total de Receitas</b>             | <b>6,740,662</b> | <b>56,636,625</b>  | <b>86,160,674</b>   |
| <b>Total de Despesas<sup>4</sup></b> | <b>(705,993)</b> | <b>(5,628,656)</b> | <b>(11,503,241)</b> |
| <b>Resultado</b>                     | <b>6,034,669</b> | <b>51,007,969</b>  | <b>74,657,432</b>   |
| <b>Rendimento</b>                    | <b>6,181,158</b> | <b>51,061,740</b>  | <b>74,818,886</b>   |
| <b>Médio / Cota</b>                  | <b>1.15</b>      | <b>1.19</b>        | <b>1.66</b>         |

Fonte: CSHG Renda imobiliária: compreende receitas operacionais dos shoppings, líquido das despesas operacionais aplicáveis ao negócio, e rendimentos e eventuais ganhos de capital de FII. <sup>2</sup> LCI: consideram rendimentos e eventuais ganhos de capital. <sup>3</sup> Lucros operações: diferença de valor entre o preço de venda e o de compra de imóveis. <sup>4</sup> Despesas: diretamente relacionadas ao Fundo, tais como administração, honorários jurídicos, assessoria técnica, contábil e imobiliária, taxas da CVM e B3, IR sobre ganho de capital, entre outros.

## Liquidez

|                                       | Agosto de 2018                          | 2018  | 12 meses |
|---------------------------------------|---|-------|----------|
| <b>Presença em pregões</b>            | 100%                                    | 100%  | 100%     |
| <b>Volume negociado (R\$ milhões)</b> | 29.9                                    | 274.2 | 374.0    |
| <b>Giro (em % do total de cotas)</b>  | 2.7%                                    | 25.8% | 33.8%    |
| <b>Valor de mercado</b>               | <b>R\$ 1.065 milhões</b>                |       |          |
| <b>Quantidade de cotas do Fundo</b>   | <b>5.374.920 cotas (8.940 cotistas)</b> |       |          |



A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Leia o Prospecto e o Regulamento antes de investir.

## Rentabilidade

A Taxa Interna de Retorno (“TIR”) do investimento considera o fluxo de caixa que contempla a renda mensal recebida e variação do valor da cota, sendo que a renda é reinvestida no próprio fluxo. Pessoas físicas que detêm volume inferior a 10% do total do Fundo são isentas de Imposto de Renda nos rendimentos distribuídos e tributadas em 20% de Imposto de Renda sobre eventual ganho de capital na venda da cota. Desta forma, a rentabilidade calculada pela TIR já considera o fluxo líquido de impostos e, então, é comparada ao CDI também líquido de Imposto de Renda na alíquota de 15%. O Retorno Total Bruto soma o valor total recebido como rendimento com a variação do valor da cota, sem reinvestimento, correção e sem qualquer tributação.

| CSHG Brasil Shopping FII         | Desde Início | Acumulado no ano | Últimos 12 meses |
|----------------------------------|--------------|------------------|------------------|
| Data Base                        | 21-nov-06    | 28-dez-17        | 31-jul-17        |
| Valor Referência (R\$)           | 100.00       | 234.50           | 220.00           |
| Renda Acumulada                  | 168.17%      | 4.05%            | 6.37%            |
| Ganho de Capital Líq.            | 78.56%       | -15.48%          | -9.91%           |
| TIR Líq. (Renda + Venda)**       | 519.72%      | -11.68%          | -3.66%           |
| TIR Líq. (Renda + Venda) a.a.*** | 16.95%       | -16.90%          | -3.69%           |
| % CDI Líquido                    | 296%         | -319%            | -63%             |
| Retorno Total Bruto              | 266.4%       | -11.4%           | -3.5%            |
| IFIX                             | -*           | -3.91%           | 2.66%            |
| Diferença vs IFIX                | -*           | -7.52%           | -6.2%            |

Fonte: B3/ Banco Central/ CSHG

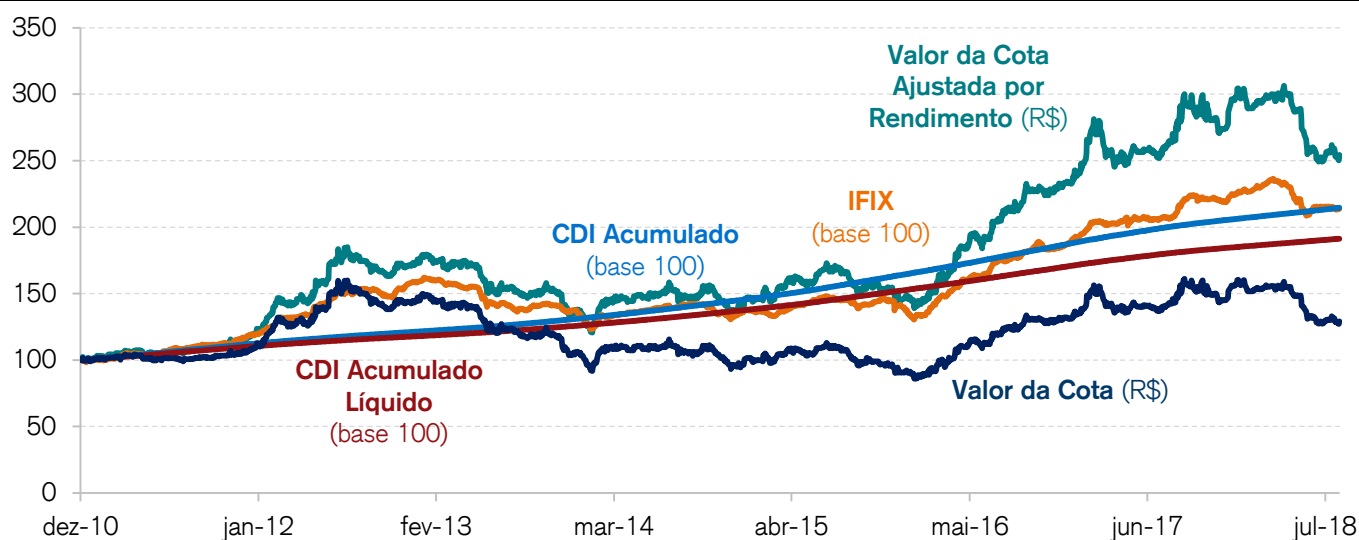
\*O IFIX iniciou em dezembro/2010, após a constituição do Fundo.

\*\* Considerou-se a TIR no período, de 249 dias úteis

\*\*\* Trata-se da TIR no período, anualizada (252 dias úteis)

No fechamento deste mês, o valor de mercado da cota do Fundo foi de **R\$ 198,20** e o valor patrimonial foi de **R\$ 231,76**. O gráfico abaixo compara a série histórica acumulada de alguns indicadores de mercado em relação ao valor da cota e aos rendimentos distribuídos desde o início do Fundo.

### Rentabilidade Acumulada



Fontes: CSHG / B3 / Bacen / Cushman&Wakefield / Quantum

\* Para efeitos de comparação com os FII, os cálculos referentes ao CDI seguem o conceito de juros simples, sendo o rendimento do CDI mensal somado ao valor inicial da aplicação e não reinvestido no fluxo. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

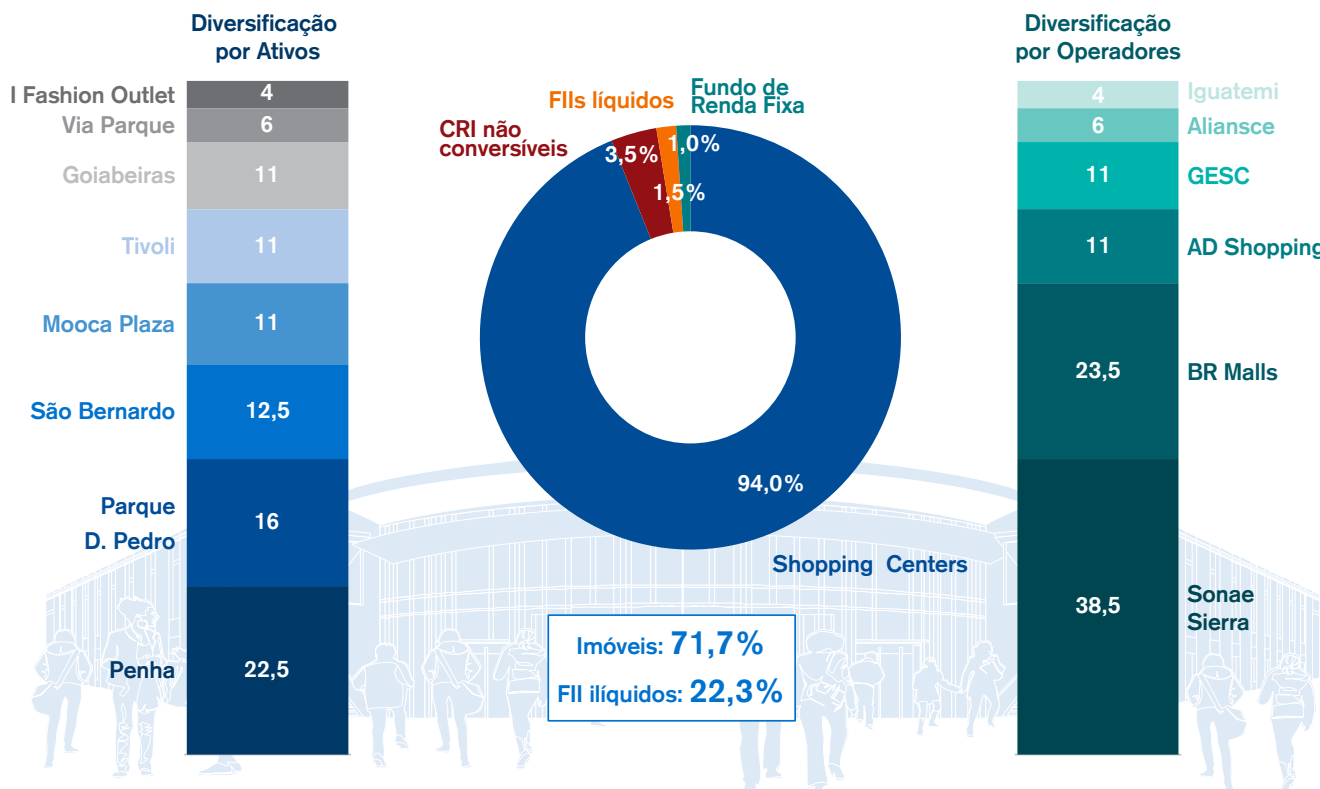
No mês de agosto de 2018 houve a substituição do indicador IGP-M por IFIX com o objetivo de uniformizar as informações de rentabilidade.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Leia o Prospecto e o Regulamento antes de investir.

CSHG Brasil Shopping FII - Relatório Mensal de Gestão - Agosto de 2018

## Investimentos (% carteira)

Da carteira do Fundo, 94% estão alocados em ativos alvo e 6% em Fundos de Investimento Imobiliário Líquidos (FII), Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI), Letras de Crédito Imobiliário (LCI) e outros ativos de renda fixa (RF).



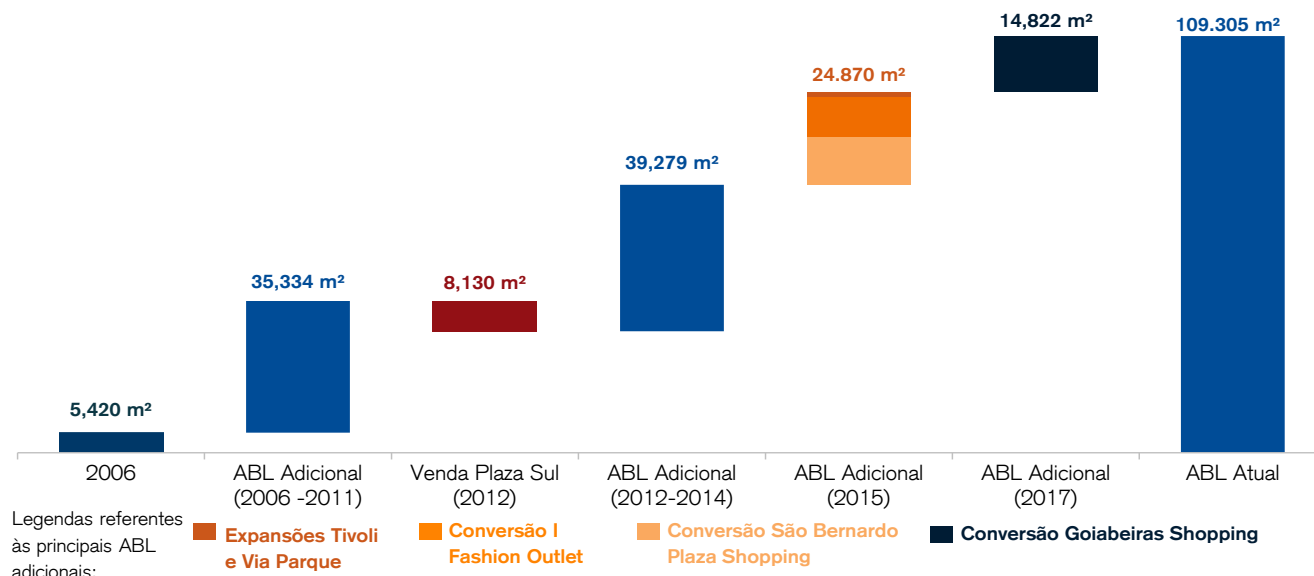
Fonte: Itaú / CSHG

## Carteira Imobiliária

O Fundo encerrou o mês de julho de 2018 com investimentos em **oito Shopping Centers**, distribuídos em sete cidades e quatro estados, que juntos totalizam aproximadamente 367 mil m<sup>2</sup> de Área Bruta Locável (ABL). Atualmente, a **ABL própria\*** da carteira contempla investimentos diretos e via FII somando **109,3 mil m<sup>2</sup>**.

## Crescimento da ABL própria

m<sup>2</sup>



Fonte: CSHG. \* Não inclui Fundos de Investimento Imobiliários líquidos.

## Desempenho Operacional<sup>1</sup>

O mês de julho, que normalmente sofre incremento considerável de público nos shopping centers em razão das férias, apresentou um comportamento diferente neste ano, iniciando o segundo semestre com resultados abaixo do esperado pelo setor varejista. Não obstante os efeitos da Copa do Mundo, o mês de julho teve uma terça-feira a mais e um sábado a menos (dia de maior relevância para o varejo) quando comparado a 2017, o que também impacta os resultados dos empreendimentos.

Assim, um mês considerado de grande fluxo para o varejo em decorrência das férias, teve performance inferior à esperada. De acordo com pesquisa da Confederação Nacional do Comércio (CNC), o Índice de Confiança do Comércio (ICC) teve queda de 4,3% em julho ante junho. Ainda segundo a Confederação, esse é o nível mais baixo desde agosto/2017. Contudo, de acordo com o Índice Cielo de Varejo Ampliado (ICVA) houve crescimento de 0,5% com relação ao mesmo período do ano anterior. Ainda de acordo com o ICVA, os 2 jogos da seleção brasileira na Copa do Mundo que ocorreram em julho tiveram efeito negativo de 1 p.p. nas vendas do varejo.

A despeito dos resultados abaixo do esperado, de acordo com dados da Abrasce em parceria com a FX Retail Analytics, julho teve alta de 3,89% no fluxo de consumidores de shopping centers com relação ao mês de junho. Analisando-se por região, o Índice de Visitas a Shopping Centers (IVSC) apresentou como destaques as regiões Nordeste, com crescimento de 3,93%, Sudeste com crescimento de 2,95% e Sul com crescimento de 2,46%. Já o mesmo índice com relação ao ano anterior teve crescimento de 2,15%, ainda de acordo com o IVSC.

### Destaques Operacionais do Mês

- Crescimento de 2,44% no fluxo de veículos com relação ao mês anterior, e redução de 3,74% com relação ao mesmo período do ano anterior;
- Crescimento de 2,17% no resultado de estacionamento com relação ao mês anterior e 0,35% quando comparado ao mesmo período em 2017;
- Queda das vendas próprias de 1,16% em comparação ao respectivo mês do ano anterior;
- As receitas totais (receitas do empreendimento + estacionamento) apresentaram decréscimo de 2,53% em comparação a 2017. Os shoppings Tivoli, Parque D. Pedro, Mooca Plaza Shopping e IFashion Outlet apresentaram crescimento no período;
- O NOI (Receita Operacional Líquida) apresentou aumento de 9,89% em relação ao mês de julho de 2017, tendo apresentado decréscimo os shoppings Parque D. Pedro, Via Parque e Goiabeiras. Cabe ressaltar que, a despeito do

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Leia o Prospecto e o Regulamento antes de investir.

CSHG Brasil Shopping FII - Relatório Mensal de Gestão - Agosto de 2018

aumento no resultado operacional, o resultado final dos shoppings (após despesas não operacionais e investimentos) apresentou decréscimo em decorrência dos altos volumes de investimento, conforme já exemplificado neste relatório;

- A vacância apresentou aumento de 3,14%, passando de 6,72% em junho para 6,93% em julho;
- A inadimplência, por sua vez, apresentou decréscimo de 23,71%, passando de 5,20% em junho para 3,97% em julho. O IFashion Outlet apresentou vacância pontual (que pela característica intrínseca do empreendimento – lojas maiores – gera grande impacto), a qual foi sanada posteriormente;
- Os shoppings têm trabalhado na redução de custos, através da racionalização dos consumos, bem como da renegociação de contratos a fim de reduzirem os efeitos causados pelo panorama macroeconômico;
- Com relação especificamente ao Shopping Goiabeiras, cuja performance se mostra aquém do previsto, o Fundo está adotando medidas a fim de melhorar a performance do administrador e está trabalhando na melhoria do Mix e da experiência do consumidor no Shopping, conforme detalhado abaixo na seção de investimento.

No mês de julho, a equipe de gestão do Fundo teve como foco a recuperação de inadimplência, através de negociações com lojistas, promovendo recuperação de receitas. Os resultados foram bastante positivos, tendo algumas negociações gerado pagamento à vista, que permitiram reduzir os efeitos negativos do mês de julho, cuja performance ficou aquém do esperado.

## Principais movimentações dos Shoppings

- **Tivoli Shopping:** reinauguração da loja Zanini (reformada em nova localização), inauguração da loja Vivacy e finalização da pintura da fachada e do telhado do empreendimento;
- **Shopping Center Penha:** inauguração da loja Chocolates Munik;
- **Mooça Plaza Shopping:** inauguração das lojas Zastras, M. Martan e Taco Bell;
- **São Bernardo Plaza Shopping:** inauguração dos quiosques Mercearia São Vito e Innover; inauguração das lojas Nella Casa e Alecrim Presents e inauguração do evento permanente e gratuito Floresta Encantada;
- **Via Parque Shopping:** inauguração das lojas Havaianas, Mix Juice e reforma da loja Bob's adequada ao novo padrão da marca;
- **IFashion Outlet:** inauguração do quiosque Cameron.

## Andamento das Obras, Orçamento e Investimentos

- **Shopping Center Penha:** início da preparação da Loja Centauro (previsão de inauguração novembro/2018 com pagamento de *allowance*), demolição de lojas para preparação do *shell* das Lojas Renner (com previsão de inauguração no primeiro trimestre de 2019) e início da revitalização da fachada, cujos trabalhos têm previsão de 12 meses de duração (finalização em julho/2019). Além disso, está sendo implantado sistema de wi fi, modernização do sistema de som ambiente e regularização de áreas para atendimento às normas vigentes;
- **Mooça Plaza Shopping:** iniciadas obras para a implantação da loja Zara (previsão de inauguração em novembro/2018 – com pagamento de *allowance*), preparação da nova loja Fast Shop (necessária para implantação da loja Zara - previsão de inauguração em agosto/2018, também com pagamento de *allowance*), pagamento para mudança de localização de diversas operações também para implantação da loja Zara, pintura de vagas de estacionamento, criação do Pet Park, novos displays de mídia, obras para implantação de nova área de eventos (antes localizada em frente à área onde será a Zara e que deverá ter sua localização alterada);
- **Tivoli Shopping:** pintura da fachada e telhado, substituição do policarbonato e impermeabilização do telhado, modernização do sistema de som ambiente, revitalização do sistema de infraestrutura de CFTV, *allowance* da ordem de R\$ 700 mil para implantação de novas lojas na expansão (a área da expansão do Tivoli Shopping apresentava vacância próxima de 100% no início de 2017, e agora conta com marcas como Kalunga, Óticas Carol, TNG, Arezzo Chilli Beans); investimento de aproximadamente R\$ 1 milhão para implantação de um restaurante na área gourmet, também na expansão (onde havia apenas uma operação, a qual estava inadimplente desde de sua implantação);
- **São Bernardo Plaza Shopping:** *allowance* para implantação de novas operações (TVZ e Johnny Rockets);
- **Shopping Goiabeiras:** pintura do piso do estacionamento, implantação de novas máquinas de pagamento automático do estacionamento, início de implantação de novo paisagismo, elaboração de projeto para revitalização e modernização da fachada, criação de lounges no mall, tendo em vista o direcionamento para o público A/B+, confecção de comunicação visual (ausente no empreendimento), revitalização e modernização dos banheiros, criação de espaço família amplo - com sanitários e lactário, investimento para implantação de posto da Polícia Federal e do

Detran no empreendimento, *allowance* para instalação de um restaurante de abrangência nacional (que deve inaugurar até março/2019).

Até o momento temos os seguintes investimentos já realizados (base caixa do Fundo – participação CSHG):

- **Shopping Center Penha:** R\$ 875.000
- **Mooca Plaza Shopping:** R\$ 1.232.000
- **São Bernardo Plaza Shopping:** R\$ 289.000
- **Tivoli Shopping:** R\$ 412.000
- **IFashion Outlet:** R\$ 42.000

De acordo com as previsões recebidas dos empreendimentos, até o mês de dezembro serão despendidos os seguintes montantes em investimentos (base caixa do Fundo – participação CSHG)<sup>1</sup>:

- **Shopping Center Penha:** R\$ 6.490.000
- **Mooca Plaza Shopping:** R\$ 1.525.000
- **São Bernardo Plaza Shopping:** R\$ 400.000
- **Tivoli Shopping:** R\$ 1.290.000
- **Shopping Goiabeiras:** R\$ 959.000

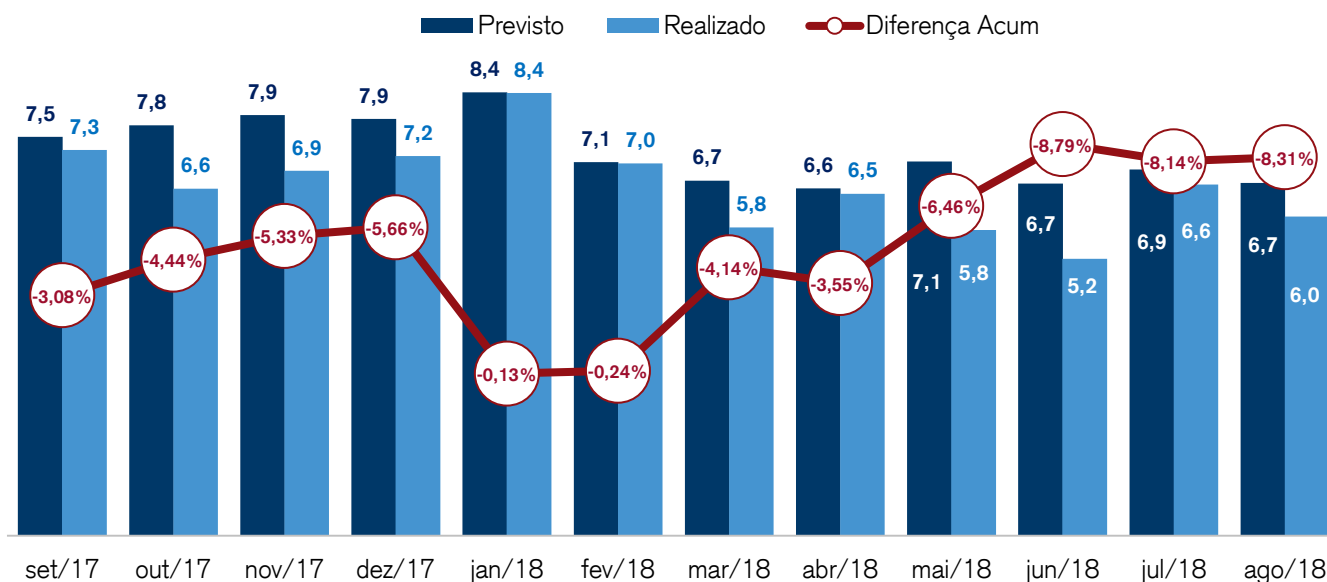
A diferença entre o valor inicialmente previsto e os valores explicitados acima se concentram em grande parte no Shopping Goiabeiras, pois aprovamos em orçamento um valor próximo a R\$ 6 milhões que em grande parte será repassado para o próximo ano.

Analisando os indicadores do ano de 2018 dos shoppings do portfólio e comparando os valores previstos (base caixa) versus o realizado, temos o gráfico abaixo dos últimos doze meses, que apresenta, até o mês de agosto, um déficit acumulado de 8,31% em 2018.

### Orçamento Caixa 2017/2018

Em Milhares

Diferença Acumulada em %



Fonte: CSHG

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

<sup>1</sup> Os valores apresentados representam previsões e podem ser alterados de acordo com a contratação da prestação dos serviços, tempo de elaboração dos projetos e/ou decisões comerciais.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Leia o Prospecto e o Regulamento antes de investir.

A equipe de gestão do Fundo segue acompanhando os fluxos de caixa referentes aos investimentos a serem realizados, bem como presente nos empreendimentos, agilizando decisões e traçando estratégias para melhora da performance.

Adicionalmente às informações divulgadas no relatório, a página do CSHG Brasil Shopping contém novas informações na aba "Gestão Ativa". Basta acessar o [site](#) do Fundo para ter acesso às notícias e campanhas realizadas nos shoppings, bem como informações relacionadas ao mercado.

## Indicadores Operacionais<sup>1</sup>

| Indicadores Operacionais                        | Julho de 2018          | Acumulado até Julho de 2018 | Acumulado até Julho de 2017 |
|---|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>ABL Total*</b>                               | 366,239 m <sup>2</sup> | 366,092 m <sup>2</sup>      | 358,254 m <sup>2</sup>      |
| <b>ABL Próprio*</b>                             | 109,305 m <sup>2</sup> | 109,367 m <sup>2</sup>      | 104,413 m <sup>2</sup>      |
| <b>Vendas Totais</b>                            | 103,667,028            | 668,231,882                 | 659,326,645                 |
| <b>Receitas Totais + Estacionamento Líquido</b> | 8,157,982              | 56,578,794                  | 53,746,735                  |
| <b>NOI**</b>                                    | 7,819,907              | 49,745,945                  | 46,465,912                  |
| <b>Vacância (ABL)</b>                           | 6.93%                  | 6.58%                       | 6.36%                       |
| <b>Taxa de Cobrança 12 meses***</b>             | 93.68%                 | 93.80%                      | 94.14%                      |

\*Para cálculo da ABL acumulada, usa-se a média dos meses em análise, que pode variar devido a reservas técnicas, além de expansões e aquisições.

\*\*NOI: Resultado Operacional Líquido. Refere-se à soma do resultado operacional (receita de locação e de cessão de direitos e despesas do shopping) e o resultado das operações de estacionamento (receitas e despesas).

\*\*\*Considera-se recuperação de atrasados. / Os valores acumulados de 2017 não contemplam Shopping Goiabeiras nos três primeiros meses.

Fontes: CSHG / Itaú / Administradoras dos Empreendimentos

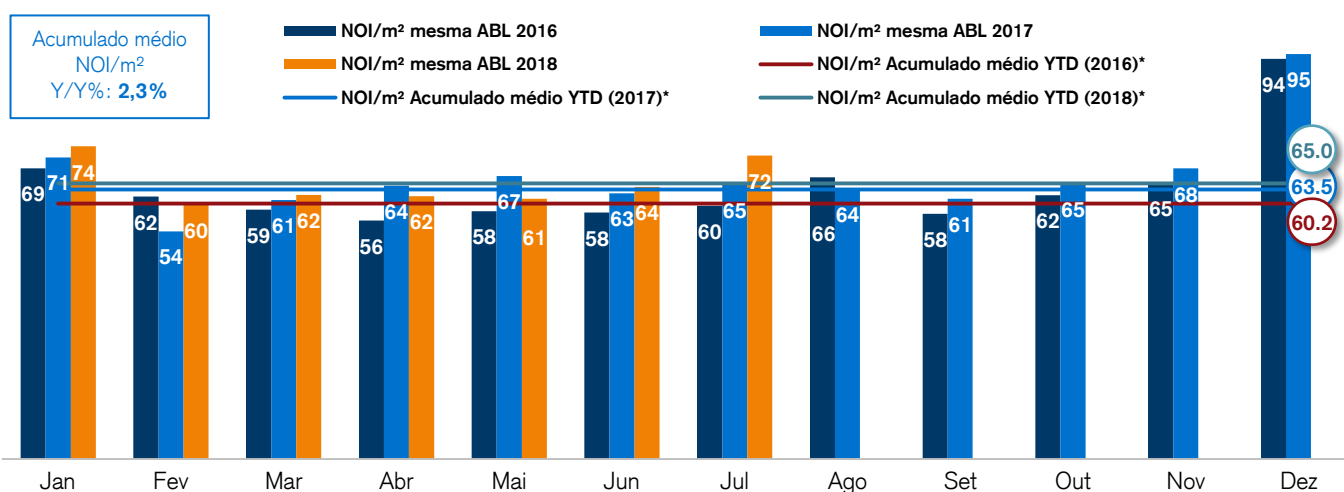
<sup>1</sup>Não obstante as checagens e verificações realizadas, a CSHG não se responsabiliza pelas informações contidas no presente relatório recebidas de terceiros (Administradoras dos FII e Shoppings). <sup>3</sup>Não inclui Fundos de Investimento Imobiliário líquidos.

## Evolução do NOI/m<sup>2</sup> mesma ABL

O gráfico abaixo apresenta a evolução do NOI/m<sup>2</sup>, considerando a mesma participação do Fundo nos ativos, dentro do período analisado. Este indicador, no mês de julho de 2018, apresentou aumento de 10.8% quando comparado ao mês julho de 2017.

### Evolução NOI mesma ABL

R\$/m<sup>2</sup>



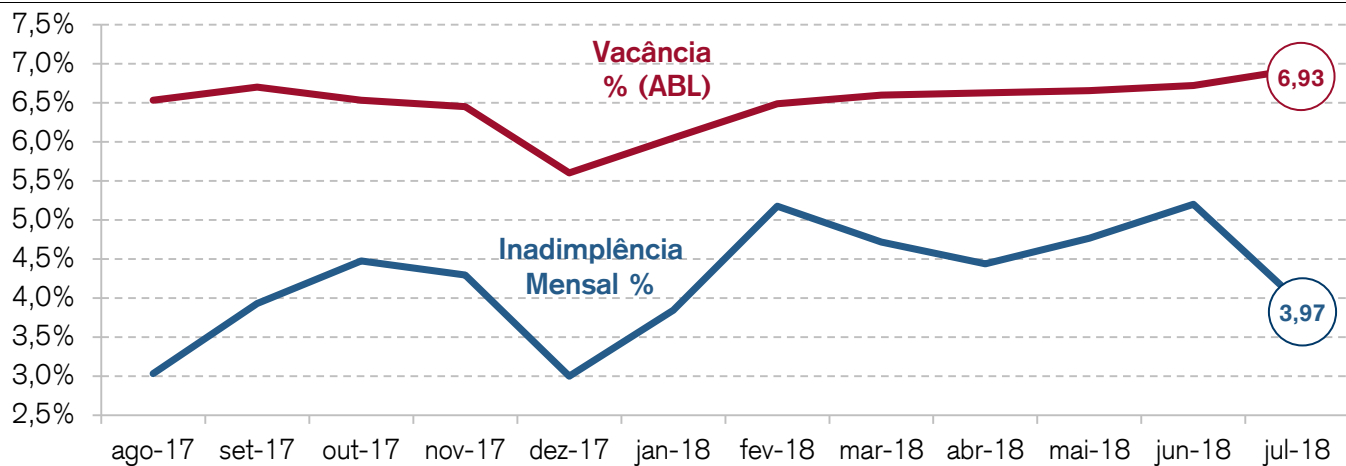
Fonte: CSHG / Itaú / Administradoras dos Empreendimentos

\*NOI/m<sup>2</sup> Acumulado médio YTD: Calcula a média do NOI/m<sup>2</sup> acumulado de cada ano até o mês de referência do relatório.

## Evolução da Vacância e Inadimplência

O gráfico abaixo apresenta a curva dos últimos 12 meses dos indicadores de vacância (% ABL) e inadimplência mensal (%) dos ativos em que o Fundo investe.

### Evolução da Vacância e Inadimplência HGBS



Fontes: Itaú / CSHG

## CRI Goiabeiras

Em dezembro de 2013 e abril de 2014, foram divulgados Fatos Relevantes para reportar a existência de execuções judiciais que poderiam resultar na penhora dos bens e créditos que constituem garantia dos Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRI das séries 22<sup>a</sup>, 33<sup>a</sup>, 42<sup>a</sup> e 55<sup>a</sup> da 4<sup>a</sup> emissão (“CRI”) emitidos pela Gaia Securitizadora S.A. (“GaiaSec”). Estes CRI foram adquiridos pelo Fundo<sup>1</sup> e possuem como lastro financiamentos da expansão do Shopping Goiabeiras<sup>2</sup>.

Em 19 de agosto de 2014, foi divulgado Fato Relevante para reportar decisão de primeira instância proferida no âmbito de um dos referidos processos<sup>3</sup>, que (i) declarava a fraude à execução cometida pela antiga proprietária de imóveis que compõem parte do Shopping, (ii) declarava a ineficácia das vendas de tais imóveis para a Goiabeiras Empresa de Shopping Center Ltda. (“Goiabeiras”), atual proprietária do Shopping Goiabeiras e devedora dos CRI, com respectiva penhora desses imóveis, e (iii) determinava que os alugueres dos mencionados imóveis fossem penhorados e depositados em conta judicial. Após medidas adotadas pela GaiaSec e pela Administradora para reverter tal julgado, em 26 de agosto de 2014, nova decisão foi proferida pelo mesmo juízo, suspendendo temporariamente os efeitos da decisão anterior.

O Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo, em 24 de novembro de 2014, ao julgar o agravo de instrumento interposto pelo credor/exequente contra a nova decisão referida acima, manteve a determinação de suspensão da penhora sobre os imóveis objeto de alienação fiduciária, condicionando tal medida ao oferecimento por parte da GaiaSec de caução real ou fidejussória no valor de R\$ 60 milhões. Assim, em 19 de dezembro de 2014, foi ofertada a caução (fração ideal dos direitos de propriedade sobre o imóvel que compõe o Shopping) pela GaiaSec, aprovada pelo juízo de primeira instância em 12 de janeiro de 2015. Em 15 de setembro de 2015, diante da controvérsia entre as partes sobre a interpretação correta das decisões até então decretadas, foi proferida uma nova decisão provisória pelo referido Tribunal (análise de efeito suspensivo) ratificando a desnecessidade naquele momento de qualquer caucionamento pela GaiaSec, até que uma decisão definitiva pela Câmara julgadora sobre o tema fosse proferida. Tal decisão de suspensão da caução foi ratificada, em 13 de novembro de 2015, pelo Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo. .

Em complemento às informações listadas acima, em 17 de outubro de 2014, o Perito Judicial nomeado protocolou laudo pericial no qual apurou ser o crédito total do credor/exequente (que sustenta a fraude à execução) o montante de R\$ 15.279.780,33, valor este atualizado até o dia 15 de outubro de 2014. Após este protocolo, o valor do laudo foi impugnado pelo credor/exequente, e o Perito emitiu novo laudo contendo esclarecimentos às críticas formuladas pelo credor/exequente, mantendo integralmente sua conclusão anteriormente protocolada. O juízo de primeira instância, em 18 de maio de 2015, homologou o laudo pericial e proferiu sentença declarando equivaler o crédito total do credor/exequente ao montante de R\$ 15.279.780,33. A referida sentença foi objeto de recurso de apelação endereçado ao Tribunal de Justiça de São Paulo.

Diante do valor do crédito total declarado judicialmente, os embargos de terceiro opostos pela GaiaSec foram, em 18 de junho de 2015, julgados procedentes pelo juízo de primeira instância, rejeitando-se a pretensão do credor/exequente de penhorar os bens e créditos que constituem garantia dos Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRI das séries 22<sup>a</sup>, 33<sup>a</sup>, 42<sup>a</sup> e 55<sup>a</sup> da 4<sup>a</sup> emissão emitidos pela GaiaSec. Reconheceu o juízo de primeira instância, para fundamentar a sentença de procedência dos embargos de terceiro, que a devedora/executada Jaú, proprietária anterior de imóveis que compõem parte do Shopping Goiabeiras, tinha outros bens livres e suficientes ao pagamento de sua dívida perante o credor/exequente, devendo por isso ser protegidos os bens imóveis conferidos em garantia da securitização. A referida sentença foi objeto de recurso de apelação endereçado ao Tribunal de Justiça de São Paulo.

Além das informações prestadas acima, é importante destacar que, em 29 de julho de 2016, foi proferida sentença de primeira instância em demanda judicial ajuizada pela Jaú e por seu sócio controlador contra o credor/exequente e contra o único cotista do credor/exequente, o Banco BTG Pactual S.A. Conforme os termos da referida sentença, entendeu-se que a aquisição do crédito pelo credor/exequente junto ao Banco Santander S.A. teria ocorrido mediante o uso indevido de informações de clientes pelo Banco BTG Pactual S.A. protegidas por confidencialidade, bem como por infração ao princípio da boa-fé objetiva. A referida sentença, ainda, além de condenar os réus ao pagamento de indenização em favor da Jaú (a ser liquidada futuramente), determinou que a dívida da Jaú retornasse ao credor antecedente, o Banco Santander S.A. O Banco BTG Pactual S.A. interpôs recurso de apelação em face da mencionada decisão, o qual foi examinado pelo Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo, conforme abaixo mencionado.

Em 27 de março de 2017, foi divulgado Fato Relevante para informar que o Fundo firmou a “Escritura de Dação de Bem Imóvel em Pagamento e Pacto Adjetivo de Prorrogação de Alienação Fiduciária em Garantia”, por meio da qual se tornou proprietário da fração

<sup>1</sup> A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Leia o Prospecto e o Regulamento antes de investir.  
CSHG Brasil Shopping FII - Relatório Mensal de Gestão - Agosto de 2018

ideal de 53,99% (cinquenta e três inteiros e noventa e nove centésimos por cento) do imóvel no qual se localizam parte das lojas que compõem o Goiabeiras Shopping, situado na Avenida José Monteiro de Figueiredo, nº 500, em Duque de Caxias, Cuiabá, Estado do Mato Grosso (“Imóvel”).

Referida dação em pagamento foi realizada pelo valor de R\$ 109.423.561,06 (cento e nove milhões, quatrocentos e vinte e três mil, quinhentos e sessenta e um reais e seis centavos) e teve por finalidade liquidar o saldo devedor de determinados CRI subscritos pelo Fundo, tal como previsto nos próprios títulos. Tais CRI, objeto da dação, integram a 22ª e 42ª Séries da 4ª Emissão da GaiaSec e estavam vinculados aos créditos imobiliários decorrentes de três Cédulas de Crédito Bancário (CCB-I, CCB-II e CCB-IV) de emissão da Goiabeiras, proprietária da fração ideal do imóvel transferido ao Fundo.

A fração ideal correspondente a 46,01% (quarenta e seis inteiros e um centésimo por cento), de propriedade da Goiabeiras, encontra-se alienada fiduciariamente para garantia dos CRI que integram a 33ª e 55ª Séries da 4ª Emissão da GaiaSec, bem como para garantia de determinadas obrigações remanescentes das séries de CRI que foram objeto da referida dação em pagamento.

A transferência de propriedade do Imóvel ocorreu no momento da amortização destes CRI e atendeu integralmente à Política de Investimento do Fundo e aos “Critérios de Aquisição e Estudo de Viabilidade” constantes do Anexo I ao Regulamento do Fundo.

Em 08 de maio de 2017, o Tribunal de Justiça de São Paulo julgou em conjunto todos os recursos mencionados acima. Conforme os acórdãos prolatados, o mencionado Tribunal (i) reconheceu a exigibilidade do crédito do credor/exequente, deduzindo que os supostos bens livres de titularidade da Jaú configuravam apenas uma expectativa de direito quando da venda do Shopping à atual proprietária, bem como que a utilização de informações sigilosas para a aquisição do crédito não teria reflexos para o caso, podendo ser objeto de análise e sanção próprias na esfera administrativa pelos órgãos competentes; (ii) determinou, anulando a perícia realizada anteriormente para apuração do crédito do credor/exequente, a realização de nova perícia com base em parâmetros que foram especificamente fixados e que são distintos daqueles até então defendidos tanto pela executada/devedora Jaú, como pelo credor/exequente; e (iii) autorizou a penhora dos imóveis objeto das 419 matrículas que compunham a configuração original do Shopping, antes das expansões viabilizadas pelo financiamento que lastreou os CRI aqui referidos; bem como de 30% (trinta por cento) das receitas de aluguel auferidas com a exploração de tais imóveis. Foram opostos embargos de declaração pela exequente e pelo executado. A GaiaSec opôs embargos de declaração em face da decisão acima referida, o qual foi julgado em 05 de fevereiro de 2018 pelo Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo, conforme abaixo mencionado.

Contudo, as 419 matrículas originais do imóvel no qual se localiza o Shopping (sobre as quais o Tribunal determinou que recaísse a penhora) foram unificadas com as áreas da expansão financiada pelas emissões de CRI, expansão essa que compreendeu tanto a aquisição de terrenos adicionais como a construção de novas áreas de exploração.

Para efetivar a penhora determinada pelo Tribunal, o juízo de primeira instância ordenou que ela fosse instituída sobre a totalidade da matrícula unificada (abrangendo, portanto, todo o Shopping bem como a área do terreno em que se pretende erigir uma torre comercial), e ressaltou que *“esta decisão não causará qualquer prejuízo às executadas, pois eventual decisão determinando a redução do percentual penhorado poderá ser novamente averbada na matrícula do imóvel”*.

A GaiaSec apresentou ao juízo de primeira instância pedido de reconsideração em relação à penhora da matrícula unificada sob o argumento de que as áreas resultantes da expansão financiada pelas emissões de CRI não devem ser utilizadas para saldar dívidas da antiga proprietária do imóvel. Referido pedido foi acompanhado de laudo indicando que a área pertencente à antiga proprietária do imóvel e devedora original dos créditos executados representa 38% do Shopping em sua configuração atual.

Frente a tais argumentos, o juízo de primeira instância determinou a suspensão da ordem de penhora anteriormente proferida, solicitando a manifestação da parte exequente.

Em 15 de fevereiro de 2018, o Fundo divulgou um Fato Relevante para informar que foi divulgado o teor do julgamento dos embargos de declaração opostos pelas partes em que o Tribunal de Justiça de São Paulo, em acórdão datado de 05 de fevereiro de 2018, ratificou o resultado dos julgamentos anteriores e para comunicar que a Administradora firmou acordo com os credores em virtude do qual foi estabelecido que: (i) independentemente dos procedimentos judiciais em curso (inclusive da atual ordem de penhora), a penhora judicial sobre parte do Shopping não atingirá a fração de propriedade do Fundo e os aluguéis auferidos pela parte remanescente do Shopping serão destinados prioritariamente ao pagamento do montante mensal devido aos CRI; e (ii) caso os credores se tornem proprietários no curso do processo de execução desta parte remanescente do Shopping, a

Administradora assumiu a obrigação de comprar esta fração remanescente<sup>4</sup> por um valor variável no tempo em função do CRI, o qual atualmente é, aproximadamente, 12% (doze por cento) abaixo do valor de avaliação do ativo.

A GaiaSec – Gaia Securitizadora S.A., na qualidade de emissora dos referidos CRI, bem como o Administradora, na condição de proprietária fiduciária de parte do Shopping, estão tomando as medidas judiciais que entendem cabíveis em defesa dos interesses do Fundo e seus cotistas. Decisões que representem impactos no patrimônio do Fundo e/ou representem mudanças no curso dos processos serão comunicadas ao mercado através de Fatos Relevantes.

<sup>1</sup> Os CRIs representam 2,88% do Patrimônio Líquido do Fundo do Patrimônio Líquido do Fundo na data de 28/02/2018.

<sup>2</sup> Conforme divulgado nos Fatos Relevantes mencionados, existiam três pendências judiciais que poderiam ameaçar de alguma forma o fluxo e as garantias dos referidos CRI, adquiridos pelo Fundo. Dois dos processos judiciais, após terem sido proferidas decisões protegendo as garantias e bens da Goiabeiras vinculados aos CRI, foram objeto de acordo pela devedora Jaú S.A. - Construtora e Incorporadora (“Jaú”). Quanto ao processo ainda em discussão, trata-se de execução por parte do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Não Padronizados NPL I contra a Jaú, antecessora proprietária de imóveis que compõem parte do Shopping Goiabeiras e que atualmente são de propriedade da Goiabeiras, devedora dos CRI e atual proprietária do Shopping Goiabeiras.

<sup>3</sup> Processo de Execução de Título Extrajudicial nº 0176460-46.1994.8.26.0002, em trâmite perante a 4ª Vara Cível do Foro Regional de Santo Amaro, da Comarca de São Paulo, distribuído em 01/07/1994.

<sup>4</sup> Atualmente, o Fundo detém a fração ideal de 53,99% (cinquenta e três inteiros e noventa e nove centésimo por cento) das lojas do Shopping, exceto por 14 lojas que são de propriedade de terceiros e que não são objeto dos procedimentos judiciais ou do acordo aqui referidos. Caso a aquisição prevista no acordo venha efetivamente a ocorrer, o Fundo adquirirá a fração de até 46,01% (quarenta e seis inteiros e um centésimo por cento) das lojas do Shopping excluídas aquelas de propriedade de terceiros, conforme acima mencionadas, tornando-se o titular integral das mesmas lojas por ele atualmente detidas.

## O Fundo

Constituído em 2006, o **CSHG Brasil Shopping FII** foi o primeiro Fundo de Investimento Imobiliário lançado pela CSHG. O objetivo do Fundo é auferir rendimentos pela aquisição e exploração comercial de participações em **Shopping Centers**. O Fundo foi um dos primeiros a serem aprovados pelos órgãos reguladores sem apresentar empreendimentos para investimento já definidos, em uma época em que outros produtos eram lançados com um único ativo já previamente determinado. Sua **Política de Investimentos** é aberta a qualquer imóvel que se enquadre nos critérios de aquisição lá definidos.

Após as **1ª e 2ª Emissões de Cotas**, encerradas respectivamente em dez-06 e mar-07, foi constituída a carteira de investimentos inicial do Fundo através da aquisição de participações em dois empreendimentos, cujos investimentos totalizaram cerca de R\$ 50 milhões. Em abril de 2009 foi aprovada a **3ª Emissão de Cotas** que, depois de encerrada, elevou o patrimônio do Fundo para cerca de R\$ 192 milhões. Com os novos recursos, a carteira de investimentos foi incrementada pela aquisição de participações em três novos empreendimentos.

Ao longo do 1º semestre de 2011 foi realizada a **4ª Emissão de Cotas**, cuja distribuição foi encerrada em jul-11 com um volume captado de R\$ 179 milhões. Com essa captação, o Fundo realizou três operações, sendo uma de permuta com reposição financeira e duas de aquisição. Em jun-12 foi realizada a **5ª Emissão de Cotas**, que somou ao patrimônio do Fundo aproximadamente R\$ 333 milhões. Os recursos foram investidos em cinco operações, sendo dois novos empreendimentos. Com objetivo de dar continuidade ao processo de consolidação do Fundo e aproveitar oportunidades no mercado, foi aprovada em outubro de 2012 a **6ª Emissão de Cotas**. A emissão finalizada em maio de 2013 somou ao patrimônio do Fundo aproximadamente R\$ 193 milhões.

## Ficha Técnica

### Tivoli Shopping Center



Av. St Bárbara, 777 – St. Bárbara d'Oeste, SP  
**59%** de participação  
**23,9 mil m<sup>2</sup>** de ABL Total  
**158** operações  
 Aquisições: Dez-12, Mai-07 e Jan-07  
 Inauguração: 1998  
 Expansão: 2015

### Shopping Center Penha



R. Dr. João Ribeiro, 304 – São Paulo, SP  
**87,5628%** de participação  
**29,6 mil m<sup>2</sup>** de ABL Total  
**208** operações  
 Aquisições: Dez-12, Fev-12, Jan-12, Fev-10, Jul-09 e Mai-09  
 Inauguração: 1992

### Shopping Parque Dom Pedro



Av. Guilherme Campos, 500 – Campinas, SP  
**10,53%** de participação via cotas de FII  
**127,3 mil m<sup>2</sup>** de ABL Total  
**394** operações  
 Aquisições: Dez-09 e Jul-09  
 Inauguração: 2002

### Via Parque Shopping



Av. Ayrton Senna, 3000 – Rio de Janeiro, RJ  
**16,51%** de participação via cotas de FII  
**57,2 mil m<sup>2</sup>** de ABL Total  
**239** operações  
 Aquisições: 2014 / 2013 / 2009  
 Inauguração: 1993

### Goiabeiras Shopping Center



Av. José Monteiro de Figueiredo, 500 – Cuiabá, MT  
**54%** de participação  
**26,2 mil m<sup>2</sup>** de ABL Total  
**187** operações  
 Aquisições: Mar-17  
 Inauguração: 1989

### Mooca Plaza Shopping



R. Cap. Pacheco e Chaves, 313 – São Paulo, SP  
**20%** de participação  
**41,9 mil m<sup>2</sup>** de ABL Total  
**275** operações  
 Aquisição: Set-12  
 Inauguração: Nov-11

### São Bernardo Plaza Shopping



Av. Rotary, 624 – São Bernardo do Campo, SP  
**35%** de participação  
**42,9 mil m<sup>2</sup>** de ABL Total  
**236** operações  
 Aquisições: Fev-15, Dez-12 e Jul-12  
 Inauguração: Nov-12

### I Fashion Outlet – Novo Hamburgo



Rodovia BR 116 Km 239 – Novo Hamburgo – RS  
**49%** de participação  
**20,1 mil m<sup>2</sup>** de ABL Total  
**91** operações  
 Aquisições: Jun-15  
 Inauguração: Set-13

Fonte Imagens: CSHG

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 rentabilidade futura. É vedada a cópia, distribuição ou reprodução total ou parcial deste material sem a prévia e expressa concordância da CSHG.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de investimentos

**Atendimento a clientes**  
 DDG: 0800 558 777  
[www.cshg.com.br/contato](http://www.cshg.com.br/contato)

**Ouvidoria**  
 DDG: 0800 77 20 100  
[www.cshg.com.br/contato](http://www.cshg.com.br/contato)

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Leia o Prospecto e o Regulamento antes de investir.  
 CSHG Brasil Shopping FII – Relatório Mensal de Gestão – Agosto de 2018