

Shopping West Plaza FII

WPLZ11

ABRIL DE 2021

Relatório Gerencial

OBJETIVO DO FUNDO

Os recursos do Fundo serão destinados à aquisição dos direitos inerentes à propriedade da totalidade ou frações ideais de imóveis integrantes do empreendimento imobiliário denominado **Shopping West Plaza**, localizado na Capital do Estado de São Paulo, observadas as condições estabelecidas no Regulamento do Fundo.

COTA PATRIMONIAL**R\$ 105,14****COTA DE MERCADO****R\$ 66,50****VALOR DE MERCADO****R\$ 66 mi****QUANTIDADE DE COTAS****1.020.747****QUANTIDADE DE COTISTAS****1.965****INÍCIO DAS ATIVIDADES**

Janeiro de 2008

ADMINISTRADORA

Hedge Investments Distribuidora de títulos e Valores Mobiliários Ltda.

GESTORA

Hedge Investments Real Estate Gestão de Recursos Ltda.

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO (inclui Gestão)

0,55% ao ano sobre o valor de mercado do Fundo

TAXA DE PERFORMANCE

Não há

CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO

WPLZ11

TIPO ANBIMA

FII de Renda Gestão Passiva – Shopping Centers

PRAZO

Indeterminado

PÚBLICO ALVO

Investidores em geral

FAÇA PARTE DO NOSSO MAILING

Cadastre-se para receber por e-mail informações do Fundo como relatórios gerenciais, fatos relevantes e outras publicações.

Cadastre-se

RELAÇÃO COM INVESTIDORES

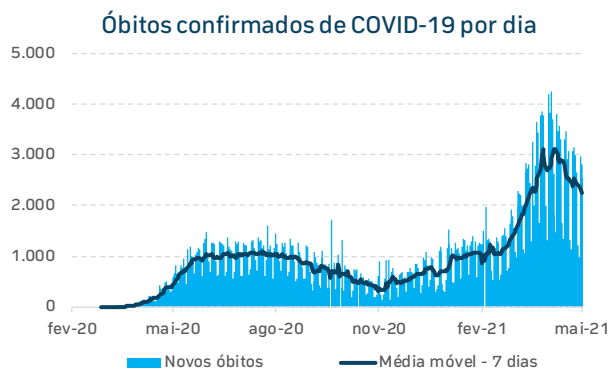
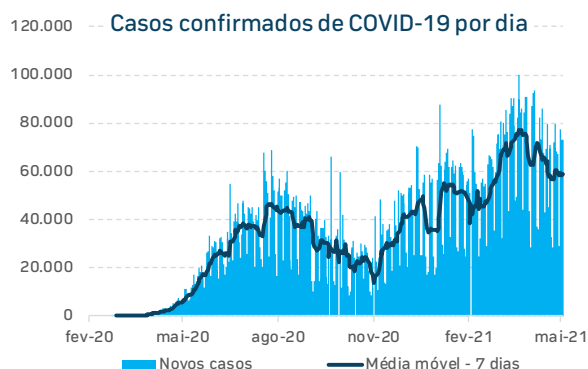
Para comentários, críticas e sugestões, mande e-mail para ri@hedgeinvest.com.br.

PALAVRA DA GESTORA

Prezado Investidor,

Apresentamos neste relatório o resultado do Fundo referente ao mês de abril de 2021, que reflete o resultado de março de 2021 do Shopping West Plaza.

Após o último trimestre de 2020, quando a situação buscava atingir um certo grau de normalização, tivemos nossas esperanças renovadas com o início do processo de vacinação no Brasil em 17 de janeiro. Mas, em poucas semanas, vimos um novo aumento no número de casos de COVID-19, ultrapassando o pico observado em 2020, e consequentemente assistimos ao longo dos últimos dias novos recordes de internações e número de mortes diárias, como detalhado a seguir.



Fonte: Our World in Data

Diante deste cenário de aumento de casos e internações, diversos estados e municípios determinaram medidas mais severas no combate à dispersão do vírus, inclusive, em alguns casos, determinando a suspensão das atividades dos shopping centers. O Estado de São Paulo, determinou a suspensão das atividades a partir do dia 6 de março de 2021 e, após melhora nos indicadores de referência, permitiu a reabertura em 18 de abril, ainda que em horário de funcionamento e capacidade de atendimento reduzidos.

Desta forma, durante este período, as atividades do Shopping West Plaza estiveram restritas às operações essenciais.

Com novos fechamentos, voltamos a um cenário semelhante ao observado em 2020 como mencionado no último relatório gerencial. Mas, desta vez, com uma indústria, e consumidores, com mais de um ano de experiência convivendo com a pandemia. Durante 2020, os shoppings, administradores e lojistas tiveram grandes aprendizados, com revisão de processos, busca de maior eficiência, redução de custos, bem como aceleraram os processos de digitalização e criaram alternativas para acessar os mercados consumidores.

Assim, neste ano, diante de um maior conhecimento da situação e, principalmente, com o processo de vacinação em andamento, conforme detalhado a frente, a administradora vem abordando estratégias de faturamento diversas daquelas observadas em 2020, como detalhamos a seguir:

Política de faturamento

2020

Aluguéis: em geral, os lojistas tiveram isenções ou descontos relevantes durante os períodos em que o shopping esteve fechado. Conforme as restrições foram diminuindo, foi-se também reduzindo os níveis de descontos concedidos no faturamento, até que em determinado momento, no último trimestre do ano, passou-se a faturar os aluguéis e conceder descontos pontuais, baseado na performance de cada lojista, levando em consideração seu custo de ocupação e nível de venda.

Condomínio, fundo de promoção e capex: houve uma corrida para redução imediata nos custos condominiais com reduções bastante expressivas em muitas contas, notadamente as de limpeza, segurança e administrativo. Os investimentos para o ano foram todos revistos e eventos foram cancelados.

2021

Aluguéis: Na competência de março, foram concedidos descontos aos lojistas em linha com o mercado e, às satélites, foi concedido, adicionalmente, a postergação do vencimento dos boletos para julho deste ano.

Condomínio, fundo de promoção e capex: com o aprendizado do ano anterior, a administradora já têm mapeado quais as frentes devem focar para redução de custos e quais as contas que podem ser mais flexibilizadas. Por outro lado, neste ano, o condomínio já estava funcionando de forma mais enxuta, portanto, o desafio para redução é ainda maior. Além disso, o governo ainda está estudando uma nova possibilidade de flexibilidade na jornada de trabalho, o que permitiria uma maior redução dos custos junto aos fornecedores, como foi feito em 2020.

Vale ressaltar novamente que tais medidas visam minimizar o impacto na saúde financeira dos lojistas e, apesar de amargas, acreditamos ser fundamental para evitar o fechamento das operações e assim, buscarmos uma retomada no médio/longo prazo. Cabe lembrar que quando uma loja está vaga no shopping, além de não receber receitas de aluguéis, os empreendedores arcam com as despesas condominiais do espaço.

E, em complemento às iniciativas de redução de custos, o shopping center, buscou em 2020 alternativas para minimizar a queda do faturamento dos lojistas como disponibilização no site de contatos para que as vendas pudessem ser feitas por WhatsApp diretamente entre lojista e cliente e retiradas no shopping, por meio de Drive Thru em áreas determinadas ou enviadas diretamente ao cliente por meio de parcerias com empresas de delivery.

Ressaltamos que desde o início estas atividades permaneceram em funcionamento e vem sendo continuamente aperfeiçoadas e, neste momento, já são de conhecimento dos clientes, facilitando assim adesão destas modalidades.

Perspectivas dos programas de vacinação

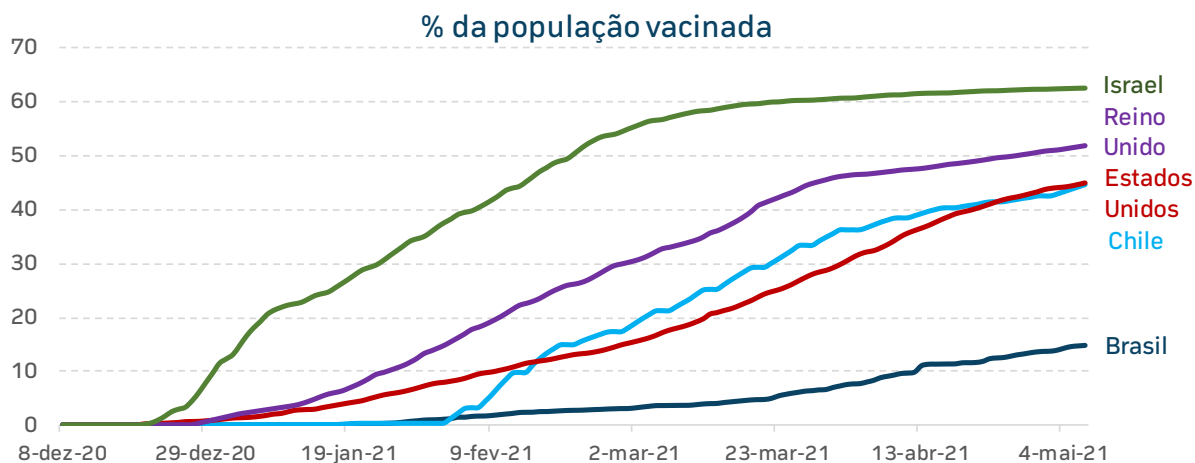
Em nossos últimos relatórios gerenciais, vimos detalhando a importância da vacinação no combate à pandemia e a razão de acreditarmos que a retomada do faturamento do setor de shopping centers teria como um dos principais condicionantes a eficácia e velocidade do processo de vacinação.

O Brasil iniciou o processo de vacinação em 17 de janeiro e, até o dia 07 de maio, segundo dados o portal Our World in Data, aproximadamente 31,7 milhões de pessoas haviam recebido pelo menos uma dose de vacina. Isso equivale a uma média de 288 mil pessoas por dia. Apesar de ter atingido picos de vacinação diária significativamente superior à média, houve diversas vezes em que o processo teve de ser interrompido por falta de insumos.

Abaixo comparamos o ritmo de vacinação entre (i) Brasil, (ii) Israel, um dos países com maior percentual de habitantes vacinados, (iii) o Reino Unido por ter sido o primeiro país no mundo a iniciar o programa de vacinação, (iv) os Estados Unidos, pela sua dimensão e tamanho da população e, (v) o Chile, pela sua localização geográfica.

Nota-se que estes números nacionais diferem um pouco do informado pelo Consórcio de Imprensa, mas entendemos ser o adequado para comparar com outros países.

	Brasil	Chile	Estados Unidos	Reino Unido	Israel
Número de Habitantes	213 milhões	19 milhões	331 milhões	68 milhões	8,7 milhões
Pessoas vacinadas até 07/05	31.722.544	8.543.101	150.416.559	35.202.642	5.419.156
% da população vacinada	14,8%	43,8%	44,7%	51,5%	62,6%
Média diária de vacinas aplicadas na última semana	596.657	105.789	2.088.522	440.317	6.316



Fonte: Our World in Data até 07/05/2021.

Assim, é possível observar, que apesar de o Brasil ter vacinado um número absoluto de pessoas maior que Israel e Chile e próximo ao do Reino Unido, são números baixos para se atingir o objetivo em um prazo razoável, considerando que o Brasil tem uma população adulta, acima de 18 anos, segundo o IBGE, próxima à 160 milhões.

Por fim, com alguns países já tendo significativo progresso de vacinação, é possível observar os casos de sucesso, como Israel que recentemente anunciou que o número de casos ativos de pacientes caiu para baixo de 1.000 pela primeira vez desde o início da pandemia.

Estas observações nos reforçam a confiança na ciência e de que estamos indo pelo caminho certo, acreditamos assim, que ao longo dos próximos meses, conforme os programas de vacinação avancem observaremos uma continua melhora nos indicadores e eventualmente uma redução exponencial no número de casos hospitalizações, da mesma forma que observamos na fase de expansão do vírus.

Shopping West Plaza

Em março, o faturamento do Shopping West Plaza apresentou variação de -58% em relação a março de 2020. Vale mencionar que, além do fechamento mencionado acima, o shopping sofre pela dependência dos escritórios da região, em que muitos ainda estão adotando o *home-office*, e desta forma, a retomada dos resultados deverá ser mais lenta que a média do setor

Em abril, o Fundo apresentou resultado negativo de R\$0,30 / cota, já impactado pela suspensão das atividades a partir do início de março. Desta forma, não será distribuído rendimento referente ao mês.

Por fim, destacamos que em abril foi inaugurada a operação da Riachuelo no shopping, uma das principais varejistas do setor e há tempos na *Wish List* do empreendimento.

DESEMPENHO DO FUNDO

RESULTADO

O Fundo não distribuirá rendimento referente ao mês de abril de 2021. A política de distribuição de rendimentos do Fundo está de acordo com a regulamentação vigente, que prevê a distribuição de pelo menos 95% do resultado semestral auferido a regime de caixa. A tabela apresentada indica o efetivamente recebido no período, de modo que para uma análise mais completa do fluxo de caixa do Fundo, recomenda-se considerar uma média de um período mais longo.

WPLZ11	abr-21	2021	12 Meses
Receitas totais	(257.919)	565.379	33.654
Resultado imobiliário	(259.353)	560.358	16.491
Receita financeira	1.434	5.021	17.163
Despesas totais	(44.183)	(211.227)	(569.912)
Resultado	(302.101)	354.152	(536.259)
Rendimento	-	102.075	306.224
Resultado Médio / Cota	(0,30)	0,09	(0,04)
Rendimento Médio / Cota	-	0,03	0,03

Fonte: Hedge;

LIQUIDEZ

WPLZ11	abr-21	2021	12 Meses
Presença em pregões	100%	100%	100%
Volume negociado (R\$ milhões)	0,25	1,34	6,21
Giro (em % do total de cotas)	0,39%	1,97%	8,04%
Valor de mercado			R\$ 67,9 milhões
Quantidade de cotas do Fundo			1.020.747 cotas

Fonte: Hedge / Economática / Itaú / B3

RENTABILIDADE

A rentabilidade global calcula a taxa interna de retorno contemplando renda mensal e ganho de capital, comparada ao CDI Líquido (alíquota de 15%). 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% sobre o ganho de capital na venda da cota. No fechamento do mês, o valor de mercado da cota do fundo foi de **R\$ 66,50** e o valor patrimonial foi de **R\$ 105,14**.

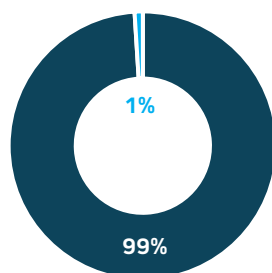
WPLZ11	abr-21	2021	12 meses	Início*
Cota Aquisição (R\$)	64,29	74,97	82,74	100,00
Renda Acumulada	0,0%	0,1%	0,5%	64,1%
Ganho de Capital Líq.	2,8%	-11,3%	-19,6%	-33,5%
TIR Líq. (Renda + Venda)	13,9%	4429,5%	-100,0%	95719,1%
TIR Líq. (Renda + Venda) a.a.	418,3%	2,2%	-100,0%	3,7%
Retorno em % CDI Líquido	7899%	753742%	-5486%	55883%
Retorno Total Bruto	3,4%	-11,2%	-19,1%	30,6%
IFIX**	0,5%	-0,3%	9,9%	-
% IFIX	681%	-	-	-

*considera a integralização da 1ª emissão de cotas

**o IFIX iniciou em dezembro/2010, após a constituição do Fundo

Fonte: Hedge / Economática / B3

INVESTIMENTOS (% POR CLASSE DE ATIVOS)



■ Imóveis ■ Renda Fixa

Fonte: Hedge / Itaú

FICHA TÉCNICA DO SHOPPING

Participação 30% do Shopping West Plaza	ABL Total 36.717 m ² 100% do shopping	Inauguração Maio de 1991	Operador Aliansce Sonae
--	---	------------------------------------	-----------------------------------

Principais Operações: Bio Ritmo, Fast Shop, Marisa, C&A, Daiso, Centauro, Renner, Magazine Luiza, Lojas Americanas e Riachuelo

Gastronomia: Outback, Pecorino, Jeronimo, Temakeria&Cia e Café Tostado.

Lazer e Serviços: Cinemark, Playland, Villa Bowling e Cema Medicina Especializada.

Endereço: Av. Francisco Matarazzo, São Paulo/SP

<https://westplaza.com.br/>

FOTOS DO EMPREENDIMENTO



Fonte: Aliansce Sonae

RESULTADO DO SHOPPING (BASE CAIXA)

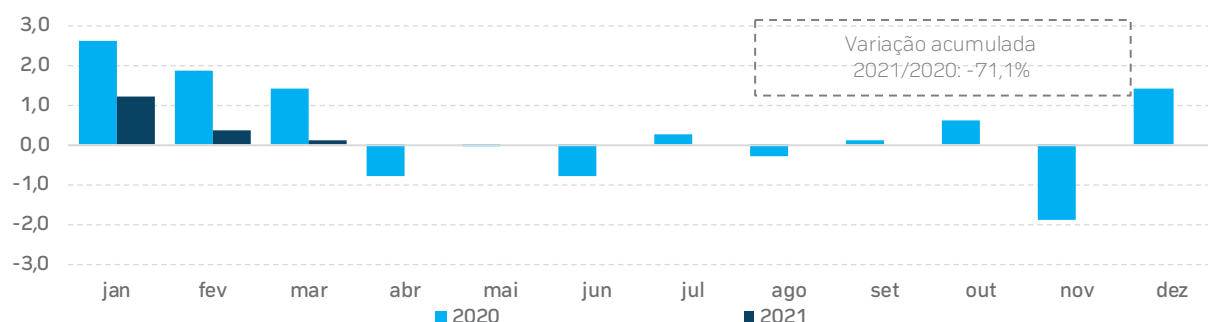
Mês 1 Competência do shopping Período de venda do lojista com contratos vigentes	Mês 2 Caixa do shopping Vencimento dos boletos dos contratos de locação vigentes no mês 1	Mês 3 Caixa do Fundo Repasse do resultado do shopping, líquido das despesas, para o FIL
--	---	---

Segue abaixo o resultado caixa de março de 2021, ou seja, trata dos contratos de locação vigentes de fevereiro de 2021. Em março, o resultado operacional do shopping, incluindo estacionamento, foi de R\$38 mil, na fração do Fundo, valor 91% inferior ao observado em março de 2020. Conforme mencionado, o resultado segue pressionado pelos impactos da pandemia sobre a indústria, em especial pela dependência dos escritórios da região, em que muitos ainda estão adotando o *home-office*. Desta forma, a retomada dos resultados deverá ser mais lenta que a média do setor.

Shopping West Plaza (30%)	Realizado mar-21	Variação vs. mar-20	Acumulado mar-21	Variação acum. y/y
Aluguel mínimo	380.750	-4%	1.405.543	-4%
Aluguel complementar	8.002	-69%	41.215	-78%
Aluguel quiosques/stands	60.617	-34%	212.075	-20%
Descontos/carências/cancelamentos	(33.440)	487%	(88.699)	869%
Inadimplência	(70.003)	34%	(354.472)	367%
Outras receitas	(14.518)	-115%	(35.247)	-124%
Receitas totais	331.408	-40%	1.180.415	-40%
Encargos de lojas vagas e contratuais	(161.728)	30%	(444.707)	27%
Outras despesas	(131.865)	40%	(330.639)	20%
Despesas totais	(293.593)	35%	(775.346)	24%
Resultado operacional (NOI)	37.815	-89%	405.069	-70%
Resultado estacionamento	(10)	-100%	101.835	-75%
NOI + estacionamento	37.805	-91%	506.904	-71%
Resultado não operacional	(10.647)	-2%	(60.026)	242%
Investimentos	(5.872)	-40%	(11.156)	-90%
Fluxo de caixa total	21.286	-95%	435.721	-73%

Fonte: Aliansce Sonae

HISTÓRICO DE NOI + ESTACIONAMENTO (R\$ milhões, 100% do Shopping)

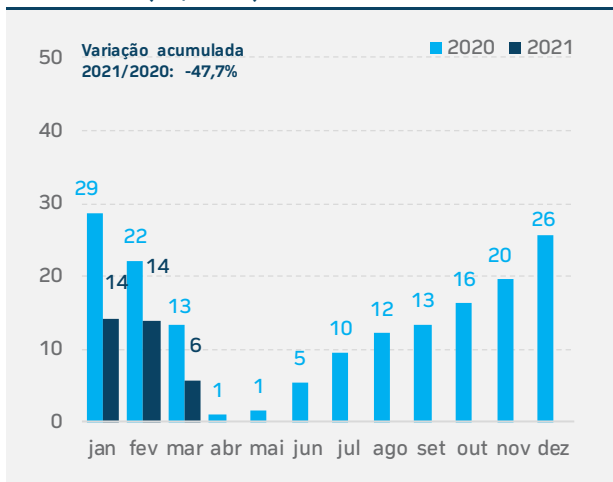


Fonte: Aliansce Sonae

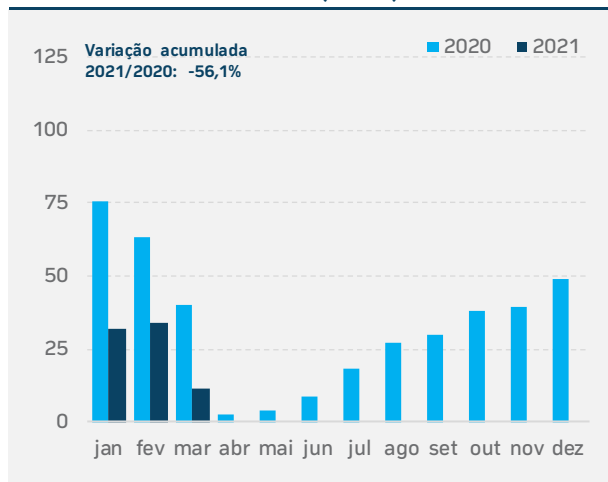
INDICADORES OPERACIONAIS

O gráfico abaixo à esquerda apresenta o histórico de vendas do shopping desde 2020. O shopping apresentou queda de vendas de 58% em março comparado ao mesmo mês de 2020. Ao lado, apresentamos o fluxo de veículos. No mês, o shopping apresentou variação neste indicador de -71%.

VENDAS (R\$ MM)

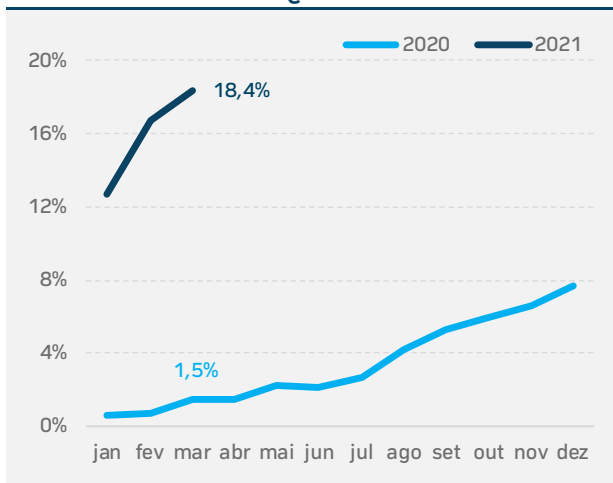


FLUXO DE VEÍCULOS ('000)

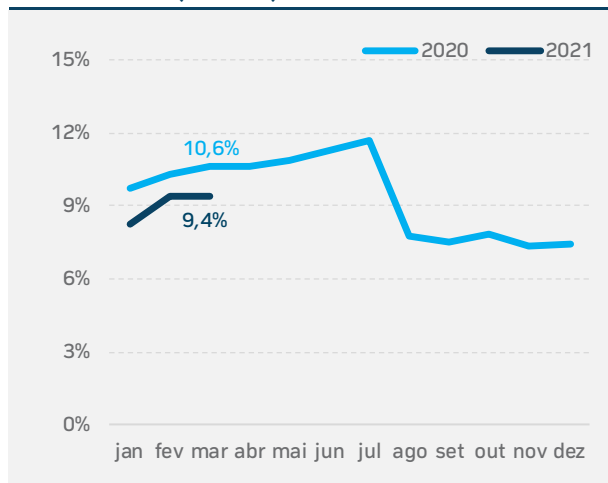


Abaixo, pode-se também observar o histórico do % de inadimplência líquida de aluguéis do shopping. O indicador considera tanto a inadimplência do mês vigente, como o recebimento de valores de competência anteriores. Há meses em que o indicador é menor que zero, o que significa que houve mais recuperação de aluguéis atrasados do que inadimplência.

INADIMPLÊNCIA LÍQUIDA 12m



VACÂNCIA (% ABL)



Fonte: Aliansce Sonae

DOCUMENTOS

Regulamento Vigente

Demonstrações Financeiras 2020

Informe Mensal

Autorregulação
ANBIMA

Este material foi preparado pela Hedge Investments, tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos, material promocional, solicitação de compra ou venda. Recomendamos consultar profissionais especializados e independentes para uma análise específica, personalizada antes da sua decisão sobre produtos, serviços e investimentos, incluindo eventuais necessidades e questões relativas a aspectos jurídicos, incluídos aspectos de direito tributário e das sucessões. As informações veiculadas, os valores e as taxas são referentes às datas e às condições indicadas no material e não serão atualizadas. Verifique a tributação aplicável. As referências aos produtos e serviços são meramente indicativas e não consideram os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades individuais e particulares dos destinatários. O objetivo de investimento não constitui garantia ou promessa de rentabilidade. Os dados acima consistem em uma estimativa e não asseguram ou sugerem a existência de garantia de resultados ou isenção de risco para o investidor. O administrador do Fundo e o gestor da carteira não se responsabilizam por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por eles consultados. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Projeções não significam retornos futuros. 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 Hedge Investments. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa tanto do prospecto, se houver, quanto do regulamento do Fundo, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do Fundo, bem como às disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. 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 e não como meta ou parâmetro de performance. Verifique se os fundos utilizam estratégia com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento. Verifique se os fundos investem em crédito privado. Os fundos apresentados podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, variação cambial e outros riscos. Os riscos eventualmente mencionados neste material não refletem todos os riscos, cenários e possibilidades associados ao ativo. A Hedge Investments não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso das informações contidas neste material, bem como não garante a disponibilidade, liquidação da operação, liquidez, remuneração, retorno ou preço dos produtos ativos mencionados neste material. As informações, conclusões e análises apresentadas podem sofrer alteração a qualquer momento e sem aviso prévio. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de se informar sobre todos os riscos, previamente à tomada de decisão sobre investimentos. Ao investidor caberá a decisão final, sob sua única e exclusiva responsabilidade, acerca dos investimentos e ativos mencionados neste material. São vedadas a cópia, a distribuição ou a reprodução total ou parcial deste material, sem a prévia e expressa concordância da Hedge Investments. Relação com Investidores: ri@hedgeinvest.com.br. Ouvidoria: canal de atendimento de última instância às demandas que não tenham sido solucionadas nos canais de atendimento primários da instituição. ouvidoria@hedgeinvest.com.br ou pelo telefone 0800 761 6146.



Av. Horácio Lafer, 160 - 9º andar

Itaim Bibi - São Paulo - SP

04538-080

hedgeinvest.com.br