

**CSHG DESENVOLVIMENTO DE SHOPPINGS POPULARES – FUNDO DE
INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII
CNPJ 12.809.972/0001-00
(Administrado pela Credit Suisse Hedging-Griffo Corretora de Valores S.A.)**

Relatório de Administração

I. Negócios Realizados no Semestre

O Fundo não realizou negócios no segundo semestre de 2011.

II. Programa de Investimentos

O Fundo não alterou sua política de investimentos no semestre. Em conformidade com o artigo 6º do Regulamento do Fundo, a política de investimentos seguirá inalterada para o semestre seguinte, e o Fundo manterá a busca por novas possibilidades de ampliação de seu patrimônio.

III. Conjuntura Econômica e Perspectivas

No cenário brasileiro observa-se uma recuperação da atividade econômica doméstica ao final de 2011, em parte como consequência da redução do juros básicos após o período de estagnação apresentado no terceiro trimestre. Essa tendência de retomada econômica deve continuar ao longo de 2012, porém esse comportamento favorável no curto prazo não altera a percepção do aumento dos riscos inflacionários. No ambiente externo, em resposta à injeção de liquidez promovida pelo Banco Central Europeu, à evolução nas discussões sobre o pacto fiscal na Zona do Euro e às estatísticas econômicas mais animadoras nos EUA, os mercados financeiros tiveram um bom desempenho no início de 2012. A persistência do alto endividamento em diversos países que poderá ser um limitador de crescimento para os próximos anos é, entretanto, um dos diversos desafios importantes a serem enfrentados.

O crescimento observado no primeiro semestre de 2011 no setor imobiliário brasileiro se perpetuou ao longo do segundo semestre. Grandes incorporadoras e construtoras estão realizando altos investimentos na infraestrutura do país devido, principalmente, ao boom do mercado de luxo em algumas cidades – como São Paulo e Rio de Janeiro –, à ascensão da nova classe média e as grandes obras para a Copa do Mundo de 2014. A perspectiva permanece otimista com a previsão de inauguração de 113 novos shoppings para o Brasil até o fechamento de 2014. Finalmente, com a queda da taxa Selic e a indicação de que essa poderá vir a fechar 2012 com um dígito e a possibilidade de solidificação dos preços dos imóveis indicando que esse novo patamar é sustentável, os Fundos de Investimento Imobiliário se consolidam como interessantes alternativas de investimento.

IV. Valor de Mercado dos Ativos

Em 31 de dezembro de 2011, o valor de mercado dos ativos integrantes do patrimônio do Fundo estavam assim representados:

Ativo	Valor de Mercado (R\$ M)	Data*	Avaliação Anterior (R\$ M)	Data	Valorização no Período
Santo André (CSHG Santo André Empreend Imob Ltda)	173.600	ago/11	-	-	-

*Data base do último laudo de avaliação disponível.

O valor foi baseado em estudo de viabilidade econômica realizado pela Plane Engenharia

Consultoria, na data indicada acima, referente ao valor do ativo construído.

V. Relação dos Encargos e Obrigações Contraídas no Período

Período	10.03.2011 a 31.12.2011	
PL Médio	35.867.704	
Encargos	R\$	(%)
Serviços de Terceiros	108.101	0,30
Taxa Administração	378.968	1,06
Outras despesas	19.592	0,05
Total	506.660	1,41

*Os percentuais acima foram calculados com base no Patrimônio Líquido médio do período.

VI. Resultados e Rentabilidade

O fundo recebe, mensalmente, o resultado gerado pelos empreendimentos que compõem o seu patrimônio imobiliário e a rentabilidade auferida pelos investimentos em ativos financeiros. Durante o segundo semestre de 2011 o Fundo realizou pagamentos de rendimentos que somaram R\$ 0,37 por cota.

De acordo com a Lei 11.196 o Fundo enquadra-se na relação dos Fundos com isenção de IR. O cotista (pessoa física) que detém participação inferior a 10% sobre os rendimentos distribuídos pelo Fundo mensalmente, tem direito a isenção do imposto de renda sobre os rendimentos distribuídos.

O valor patrimonial da cota, por ocasião dos balanços, nos últimos 2 (dois) semestres, bem como a rentabilidade apurada no período, estão assim representados:

Data	Patrimônio Líquido	Número de Cotas	Valor patrimonial da cota	Rentabilidade Semestral	
				Variação do Valor Patrimonial da cota	Rendimentos distribuídos*
30.06.11	25.859.557,77	26.668	969,68	-	0,99%
31.12.11	65.620.139,80	66.669	984,27	1,50%	0,04%

*Rentabilidade considerando rendimentos distribuídos no semestre sobre o valor de emissão da cota na data da primeira integralização, de R\$ 1.000,00 (10 de março de 2011).

VII. Agradecimentos

Agradecemos aos Senhores Cotistas a preferência e a credibilidade depositada em nossa instituição, colocando-nos ao inteiro dispor para eventuais esclarecimentos.

São Paulo, 30 de março de 2012.

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

Administradora do CSHG Desenvolvimento de Shoppings Populares – Fundo de Investimento Imobiliário – FII

Diretor Responsável: André Luiz de Santos Freitas

Contador Responsável: Jose Rubens Bachiega CRC 1SP 158626