

CSHG Desenvolvimento de Shoppings Populares FII

Março de 2015

Objetivo do Fundo

O CSHG Desenvolvimento de Shoppings Populares FII tem como objetivo auferir ganhos pelo investimento em shopping centers, ou projetos de desenvolvimento e expansão de shopping centers.

Política de Investimento

O Fundo investe buscando montar um portfólio de shopping centers de perfil popular, com mínimo de 5.000 m² de ABL e, no caso de shoppings novos, o retorno esperado deve ser de no mínimo IPCA + 13% ao ano.

Informações

Início das atividades

Março de 2011

Administradora

CSHG Corretora de Valores S.A.

Consultor

Nassau Empreendimentos Imobiliários

Escriturador

Itaú Corretora de Valores S.A.

Taxa de administração

0,5% ao ano sobre volume subscrito, atualizado anualmente por IPCA

Taxa do Consultor Imobiliário

20% sobre o resultado dos ativos do Fundo que excederem IPCA + 13% a.a., e 20% sobre o que exceder IPCA + 13% do ganho sobre eventual venda de ativos.

Ofertas concluídas

Duas emissões de cotas realizadas

Código de negociação

CSHP11B

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

Nota da Administradora

O Comitê de Investimentos do Fundo aprovou, em janeiro, a alteração da empresa responsável pela administração do Atrium Shopping. Informações adicionais abaixo na seção "Administração do Shopping".

Distribuição de Rendimentos

O Fundo distribuirá R\$ 2,00 por cota como rendimento referente ao mês de março. O pagamento será realizado em 15/04/15, aos detentores de cotas em 31/03/15. A política de distribuição de rendimentos do Fundo está em linha 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. Para mais informações sobre a receita do imóvel, veja a seção Resultado neste relatório.

Fluxo CSHP11	mar-15	2015	12 Meses
Receita Imobiliária	0	1.670.973	2.484.528
Receita Financeira	9.613	15.855	522.438
Total de Receitas	9.613	1.686.828	3.006.966
Total de Despesas	(82.205)	(304.834)	(1.510.140)
Resultado	(72.592)	1.381.993	1.496.826
Rendimento	319.040	319.040	440.275
Médio / Cota	2,00	0,67	0,23

Fontes: CSHG / Itaú

Liquidez

	mar-15	2015	12 Meses
Presença em pregões	27,3%	19,7%	12,9%
Volume negociado (R\$ milhões)	5,6	8,5	19,2
Giro (em % do total de cotas)	3,1%	4,7%	10,5%
Valor de mercado		R\$ 175,4 milhões	
Quantidade de cotas do Fundo		159.520 cotas (76 cotistas)	

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% de imposto de renda sobre o ganho de capital na venda da cota. No fechamento de março, o valor de mercado da cota do fundo foi de R\$1.100,00 e o valor patrimonial foi de R\$1.717,21.

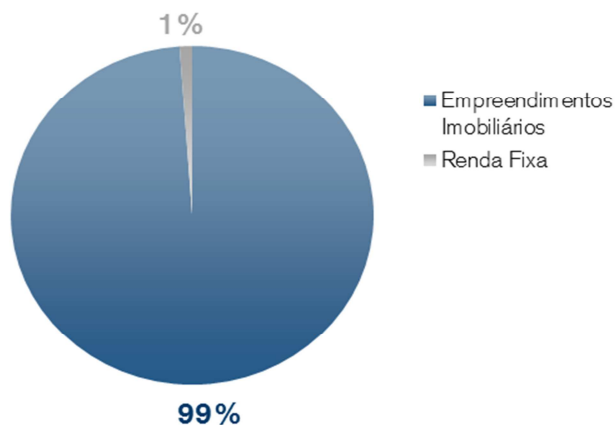
CSHG Desenvolvimento de Shoppings Populares FII	Início*	Ano	Mercado 12 meses
Data	10-mar-11	30-dez-14	31-mar-14
Valor Referência (R\$)	1.000,00	1.150,00	1.200,05
Renda Acumulada	1,59%	0,07%	0,06%
Ganho de Capital Líq.	8,00%	-4,35%	-8,34%
TIR Líq. (Renda + Venda)	11,45%	-4,28%	-8,27%
TIR Líq. (Renda + Venda) a.a.	2,71%	-16,55%	-8,24%
Retorno em % CDI Líquido	29%	-177%	-86%

*Considera a integralização do valor da cota da 1ª emissão em 15 parcelas.

Fontes: Itaú / BM&FBOVESPA / Banco Central / CSHG

Em setembro-13, com a última integralização de cotas referentes à 2ª emissão do Fundo, 100% dos recursos foram integralizados. Com isto, o investimento no shopping representa, no fechamento de janeiro, 99% do patrimônio líquido do Fundo.

Investimento por classe de ativo (% de Ativos)



Fontes: Itaú / CSHG

Ativos Imobiliários

O Fundo conta com a Nassau Empreendimentos Imobiliários como Consultor Imobiliário, empresa que presta serviços de apoio na identificação de oportunidades de negócio, orientação nas aquisições e planejamento dos shoppings a serem desenvolvidos, bem como supervisão de contratados para obras e comercialização das lojas.

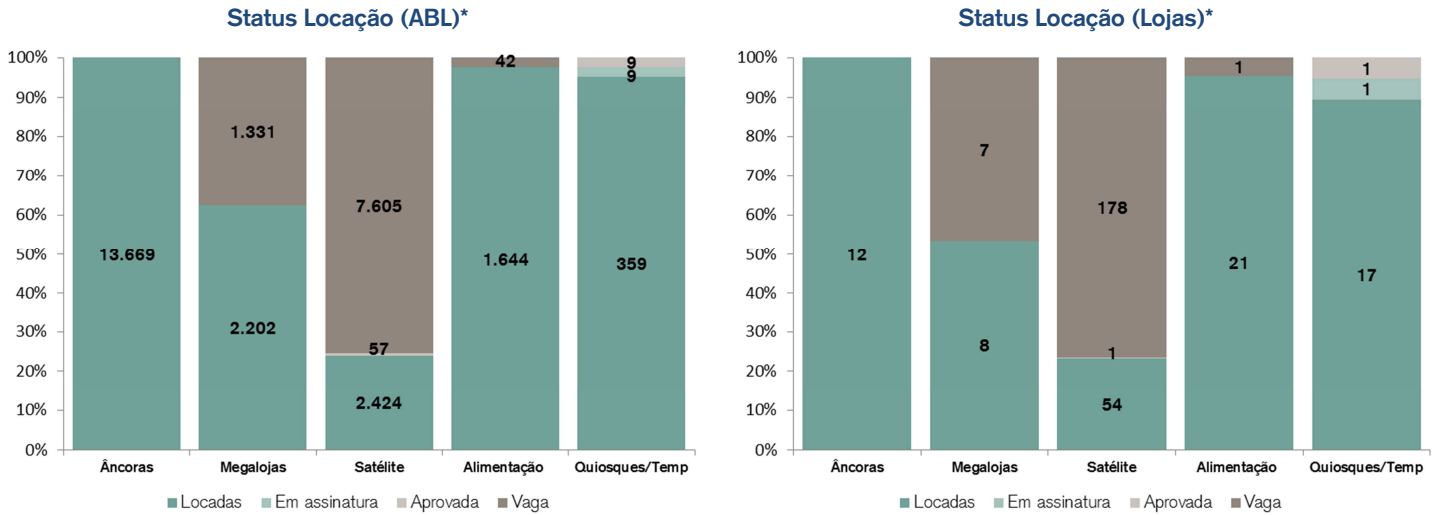
Atrium Shopping Santo André



O Atrium Shopping Santo André, primeiro investimento do Fundo, localiza-se na cidade de Santo André, grande São Paulo. O Fundo possui 100% de participação no empreendimento, que foi inaugurado em 29 de outubro de 2013 e conta com aproximadamente 28.600m² de área bruta locável (ABL), incluindo praça de alimentação e salas de cinema. Dentro das obras de expansão, que adicionarão cerca de 3.500 m² de ABL para locação futura, as operações do Poupatempo e da academia Smart Fit estão avançadas e previstas para abril e maio.

Vacância e Fluxo

De acordo com a AD Shopping, administradora do empreendimento, o shopping encerrou fevereiro de 2015 com uma vacância de 30,8% de seu ABL e de 62,5% com relação a quantidade de lojas. A partir de fevereiro, com a entrada da AD Shopping, a comercialização passou a ser realizada pela empresa AD Mall, com equipe alocada exclusivamente no empreendimento.



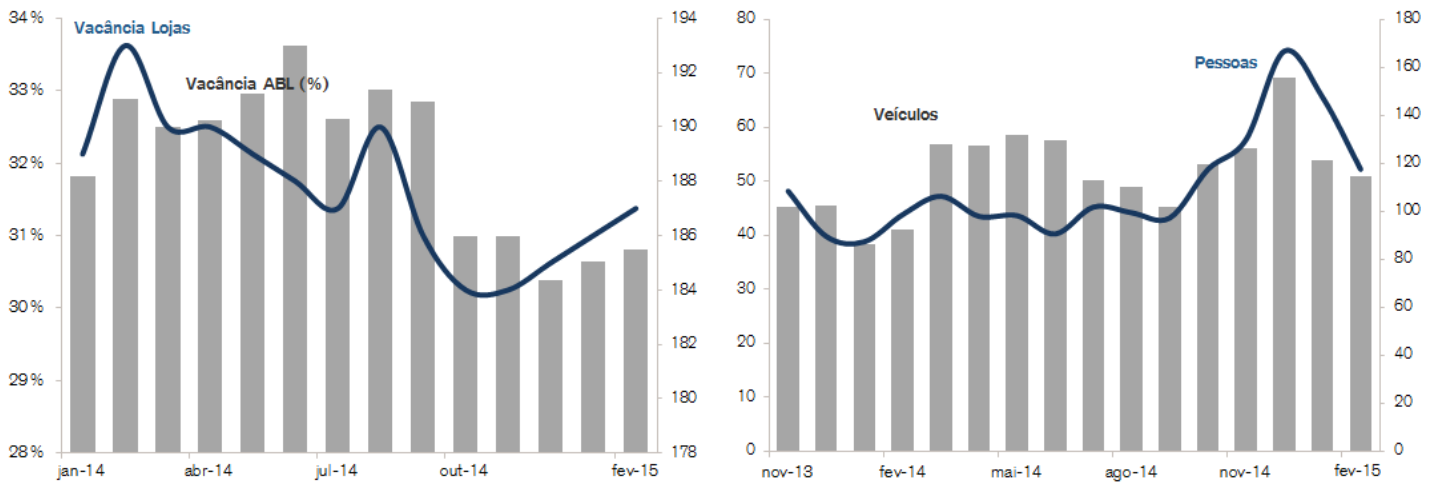
Fonte: AD Shopping

*Considera o contrato de locação da academia, em ABL da expansão ainda não operacional.

Conforme informações fornecidas pela AD Shopping, o empreendimento recebeu em fevereiro 117.517 pessoas, fluxo 20,4% inferior ao mês de janeiro, mês de férias, especialmente em função do feriado de carnaval. O número, porém, é 19,2% superior a fevereiro de 2014. O fluxo de veículos aumentou 23,9% em relação ao ano anterior, totalizando 50.942 veículos.

Vacância

Fluxo mensal (milhares)



Resultado

Segue abaixo o resultado operacional (base caixa) do shopping em fevereiro de 2015, bem como comparativos com o orçamento, conforme relatórios emitidos pela AD Shopping. Cabe ressaltar que o orçamento está sendo revisto pela nova administradora, que poderá sugerir alterações para os próximos meses.

ATRIUM SHOPPING SANTO ANDRÉ	fev/15			Acumulado 2015		
	Real	Orçado	%	Real	Orçado	%
Aluguel - Faturado	711.614	703.814	1,1%	1.825.585	1.829.363	-0,2%
Aluguel - Recuperação	58.663	30.000	95,5%	107.770	60.000	79,6%
Aluguel - Inadimplência	(208.168)	(106.663)	95,2%	(532.348)	(444.664)	19,7%
Aluguel - Recebido	562.109	627.151	-10,4%	1.401.007	1.444.699	-3,0%
CDU - Faturado	191.613	147.519	29,9%	367.185	274.109	34,0%
CDU - Recuperação	28.393	14.752	92,5%	75.869	27.411	176,8%
CDU - Inadimplência	(84.646)	(29.504)	186,9%	(181.486)	(54.822)	231,0%
CDU - Recebido	135.360	132.767	2,0%	261.568	246.698	6,0%
Aluguel - Estacionamento	192.133	155.135	23,8%	418.988	321.815	30,2%
Receitas Totais - Recebido	889.602	915.053	-2,8%	2.081.563	2.013.212	3,4%
Condomínio / FPP - Áreas Vagas	(508.364)	(509.788)	-0,3%	(989.923)	(1.021.227)	-3,1%
Condomínio - Inadimplência líquida	-	-	-	-	-	-
Condomínio - Outros Custos	(31.837)	(45.049)	-29,3%	(57.197)	(83.155)	-31,2%
Comercialização	(42.444)	(66.035)	-35,7%	(164.196)	(94.806)	73,2%
Outras Despesas	(57.471)	(64.106)	-10,3%	(89.901)	(74.106)	21,3%
Total Despesas	(640.116)	(684.978)	-6,5%	(1.301.217)	(1.273.294)	2,2%
Resultado do Shopping	249.485	230.075	8,4%	780.346	739.918	5,5%
Taxa de Administração	(16.074)	(15.295)	5,1%	(35.676)	(27.295)	30,7%
Resultado não operacional	19.567	(20.000)	-197,8%	13.004	(40.000)	-132,5%
Resultado	252.979	194.780	29,9%	757.674	672.623	12,6%

Não obstante as checagens e verificações realizadas, a CSHG não se responsabiliza pelas informações contidas no presente relatório recebidas de terceiros (administradora do shopping).

Administração do Shopping

O Comitê de Investimentos do Fundo, em reunião realizada em janeiro de 2015, aprovou a alteração da administradora do Atrium Shopping após a análise de propostas recebidas do mercado.

A **AD Shopping**, nova administradora, assumiu em 02 de fevereiro de 2015. A empresa conta com 23 anos de expertise e gerencia mais de 30 empreendimentos em cinco regiões, o que a torna a maior administradora independente de shoppings do país e responsável por um patrimônio de aproximadamente R\$ 4,5 bilhões. Em 2014, 207 milhões de pessoas passaram pelos shoppings administrados pela empresa, contabilizando um total de R\$ 4,22 bilhões em vendas. Mais informações podem ser encontradas em www.adshopping.com.br.

A comercialização do shopping também passa a ser feita pela AD Mall, empresa do grupo que conta com cerca de 50 funcionários voltados apenas a essa atividade, e que terá uma equipe alocada exclusivamente no empreendimento com foco na redução da vacância e composição do tenant mix.

O Fundo está acompanhando a transição das operações e, ao longo das próximas semanas, após diagnóstico feito pela AD, deve receber o orçamento revisado para 2015 e propostas de eventuais mudanças para a operação e posicionamento do Atrium Shopping.

Ao longo dos últimos dois meses, com o início das atividades da AD Shopping na administração do Atrium Shopping, alterações foram feitas buscando aumentar a competitividade do shopping.

Dentro da revisão orçamentária ainda em curso, toda a publicidade foi reformulada, incluindo o novo site, comunicação visual e a contratação de uma agência de publicidade, que aumentou a presença do shopping em diversas formas de mídia. Entre os eventos realizados recentemente, o “Clubinho Gourmet – estação culinária infantil”, teve forte interesse do público infantil e está sendo sucesso de público, com mais de 1.600 crianças participantes em 20 dias de funcionamento e grande repercussão de mídia espontânea. Também houve campanhas envolvendo o cinema e a praça de alimentação.

Também está sendo realizada revisão orçamentária do condomínio, que já trouxe, inicialmente, redução de 15% nos encargos comuns. A redução está sendo trabalhada sem comprometer a segurança, manutenção, ambiência e conservação do shopping, tornando o custo de ocupação mais eficiente e menos oneroso para os atuais lojistas, além da redução dos custos de vacância atual para o empreendedor.

A comercialização passou a ser realizada *in loco* pela AD Mall, mantendo uma equipe dedicada para a comercialização de lojas do empreendimento. Além disso, a AD Mall também está focando na comercialização de mall (quiosques/stands) e merchandising.

Este boletim tem caráter meramente informativo, destina-se aos cotistas do Fundo, foi elaborado pela Credit Suisse Hedging-Griffo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento. Recomendamos consultar profissionais especializados e independentes para eventuais necessidades e questões relativas a aspectos jurídicos, tributários e de sucessão. 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. A CSHG não se responsabiliza por erros ou omissões neste material ou pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, a CSHG não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele 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). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa tanto do prospecto 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. Os riscos eventualmente mencionados neste material não refletem todos os riscos, cenários e possibilidades associados ao ativo. 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. Para obter informações sobre objetivo, público-alvo e riscos, consulte o regulamento do fundo. São vedadas a cópia, a distribuição ou a reprodução total ou parcial deste material, sem a prévia e expressa concordância da Credit Suisse Hedging-Griffo.