

CSHG Atrium Shopping Santo André FII

Setembro de 2016



Objetivo do Fundo

O CSHG Atrium Shopping Santo André FII tem como objetivo auferir ganhos preponderantemente pelo investimento no Atrium Shopping Santo André.

Política de Investimento

O Fundo investe no Atrium Shopping Santo André, imóvel comercial localizado na cidade de Santo André, SP.

Informações

Início das atividades:

Março de 2011

Escriturador:

Itaú Corretora de Valores S.A.

Taxa de Administração:

0,5% a.a. sobre o valor de mercado das cotas.

Ofertas concluídas:

Três emissões de cotas realizadas

Código de negociação:

ATSA11B

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

Distribuição de Rendimentos

O Fundo não distribuiu rendimento referente ao mês de setembro. 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 ATSA11B	set-16	2016	12 Meses
Receita Imobiliária*	(2.133.577)	(1.235.989)	(1.230.194)
Receita Financeira	71.838	349.842	352.797
Total de Receitas	(2.061.739)	(886.147)	(877.397)
Total de Despesas	(89.231)	(544.583)	(856.889)
Resultado	(2.150.970)	(1.430.731)	(1.734.286)
Rendimento	0	446.904	446.904
Médio / Cota	0,00	0,30	0,23

* Neste mês, houve pontualmente o aporte de R\$ 2.400.000 para viabilizar a entrada de novos lojistas que são considerados estratégicos na maturação do empreendimento.

Liquidez

	set-16	2016	12 Meses
Presença em pregões	9,5%	21,3%	18,5%
Volume negociado (R\$ milhões)	0,6	8,0	11,40
Giro (em % do total de cotas)	0,4%	5%	7,6%
Valor de mercado	R\$ 168,52 milhões		
Quantidade de cotas do Fundo	168.520 cotas (74 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 do mês, o valor de mercado da cota do fundo foi de **R\$ 999,99** e o valor patrimonial foi de **R\$ 1.365,90**.

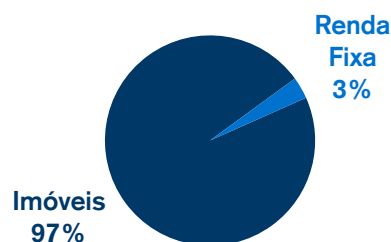
CSHG Atrium Shopping Santo André FII	Início*	Ano	Mercado 12 meses
Data	10-mar-11	30-dez-15	30-set-15
Valor Referência (R\$)	1.000,00	900,00	1.129,99
Renda Acumulada	2,36%	0,30%	0,24%
Ganho de Capital Líq.	0,00%	8,89%	-11,50%
TIR Líq. (Renda + Venda)	2,69%	9,20%	-11,27%
TIR Líq. (Renda + Venda) a.a.	0,48%	12,45%	-11,27%
Retorno em % CDI Líquido	4%	105%	-95%
Retorno Total Bruto	2,36%	11,41%	-11,27%
IFIX	79,69%	28,88%	29,68%
Diferença vs IFIX	-77%	-17%	-41%

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

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

Investimentos

Investimento por classe de ativo (% de Ativos)



Fontes: Itaú / CSHG

Ativos Imobiliários - Atrium Shopping Santo André



O Atrium Shopping Santo André 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 33.600m² de área bruta locável (ABL), incluindo praça de alimentação, quiosques, salas de cinema e uma operação do Poupatempo inaugurada em maio de 2015, além de área de expansão.

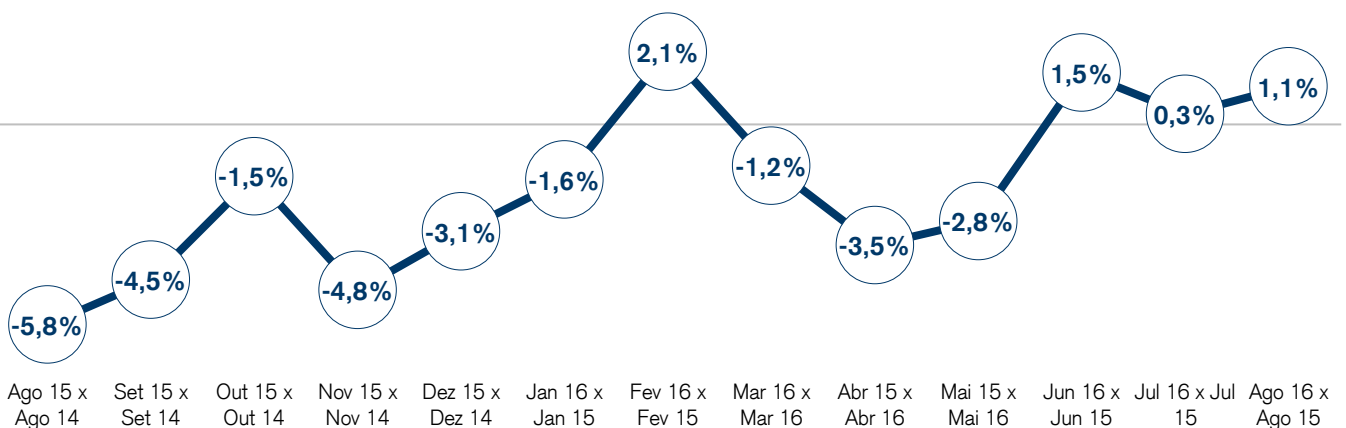
O mercado brasileiro de Shopping Centers

Segundo uma pesquisa realizada pelo Ibope em parceria com a Alshop, entre 2000 e 2015, foram inaugurados 259 shoppings, o que representou um crescimento médio de 5% ao ano, praticamente o dobro do crescimento médio do PIB brasileiro, que ficou em 2,77% para o mesmo período.

As expectativas para o mercado de shopping centers no Brasil apresenta leve melhoria para o segundo semestre de 2016. Após três meses consecutivos de queda de receita nominal de vendas, os meses de junho, julho e agosto apresentaram valores nominais positivos, com crescimento neste último mês de 1,1% com relação ao mesmo mês do ano anterior. Os indicadores de confiança continuam em recuperação, mas o mercado de trabalho ainda não mostrou reversão positiva para causar expansão na demanda e na renda disponível. Segundo levantamento realizado pela ABRASCE, em parceria com o GEU – Grupo de Estudos Urbanos – a indústria de Shopping Centers continua em desenvolvimento no país e espera-se um crescimento de 6,5% nas vendas em 2016, com um faturamento total de R\$ 161,3 bilhões ao final do período.

Abaixo, pode-se observar o histórico da variação da Receita Nominal das Vendas do setor.

Índices do Setor - Variação Receita Nominal das Vendas Mensais (m²)



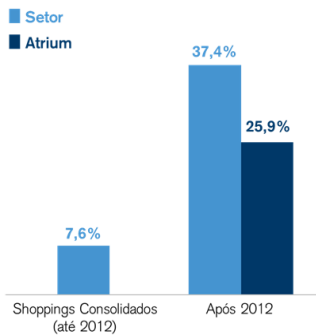
*Índices de Variação em Shopping Centers Brasileiros / Vendas mensais
Fonte: ABRASCE

Evolução da Vacância e Inadimplência

O impacto nas vendas pode ser explicado no mercado em partes pelo indicador de vacância. Segundo a pesquisa do Ibope e Alshop, com números referentes a 2015, o estoque de ABL e lojas vagas, tanto em shoppings consolidados (inaugurados até 2012), quanto em shoppings novos, está muito elevado: 1,75 milhão de m² e 12 mil lojas. O gráfico abaixo apresenta o resultado do estudo em 2015, com estoque de ABL vaga e lojas vagas, tanto de shoppings consolidados, quanto de shoppings inaugurados após 2012, em comparação com o Fundo, na mesma data base da pesquisa.

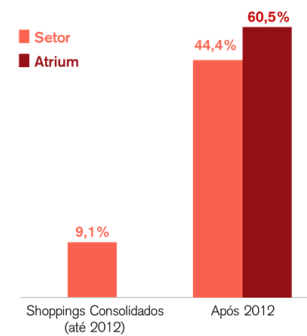
Mercado Brasileiro de Shopping Center

Estoque de ABL vaga



Fonte: Ibope/Alshop/Administradoras dos empreendimentos

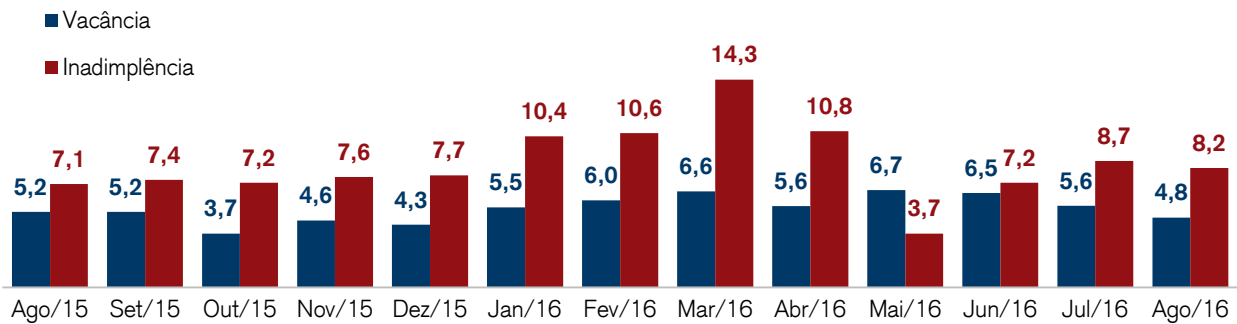
Estoque de lojas vagas



Fonte: Ibope/Alshop/Administradoras dos empreendimentos

Como complemento, segundo o Monitoramento de Mercado da ABRASCE – Índices de Variação em Shopping Centers, foi apurada, no mês de agosto de 2016, uma inadimplência de 8,2%, assim como uma vacância de 4,8% da ABL, contra 5,2% no mesmo mês do ano anterior.

Índices do Setor – Vacância por ABL e Inadimplência*



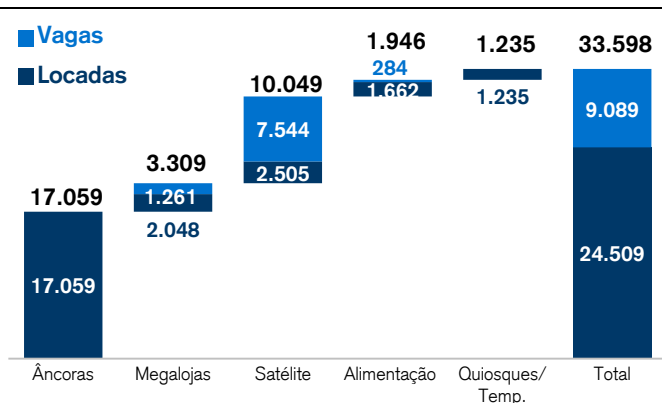
Fonte: ABRASCE

*Vacância por ABL nos Shopping Centers Brasileiros e inadimplência mensal bruta

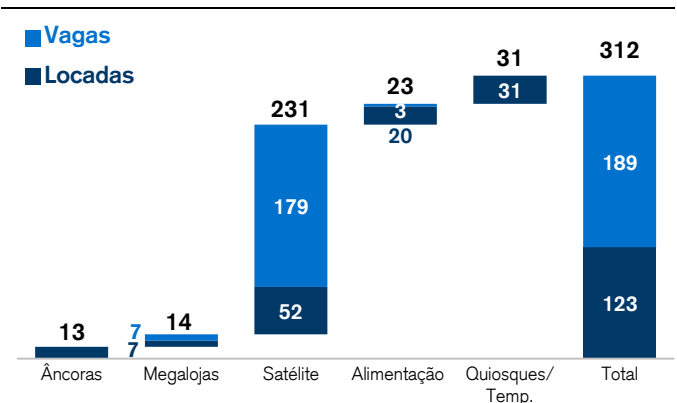
Indicadores do Fundo - Vacância e Fluxo

Conforme informado pela AD Shopping, administradora do empreendimento, o shopping encerrou agosto de 2016 com uma vacância de 27,05% de seu ABL e de 60,58% com relação à quantidade de lojas. Durante este mês, houve a entrada de duas lojas satélite. Em decorrência destas alterações, a vacância em ABL diminuiu em aproximadamente 60 m² em relação ao mês anterior. A AD Mall continua trabalhando na comercialização das unidades vagas.

Status Locação (ABL) *



Status Locação (lojas) *

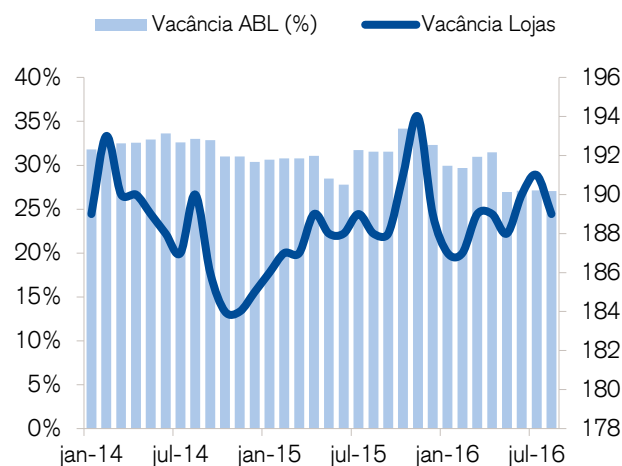


Fonte: AD Shopping

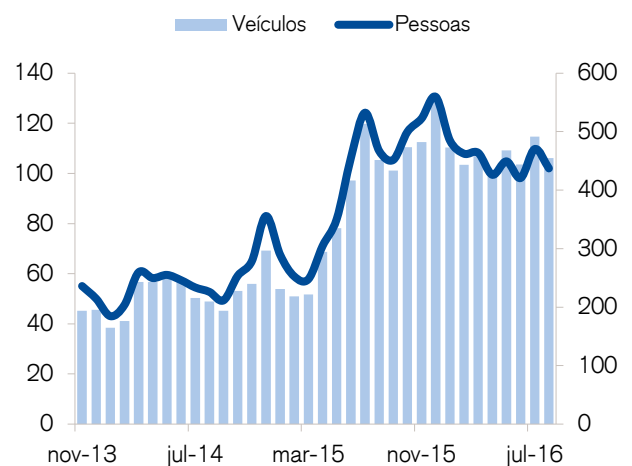
*Considera o Poupatempo e o contrato de locação da academia, que tem previsão de inauguração ainda em 2016.

De acordo com as informações fornecidas pela AD Shopping, o empreendimento teve em agosto-16 fluxo de veículos 0,7% superior ao mesmo período do ano anterior.

Vacância



Fluxo mensal (milhares)



Fonte: AD Shopping

Resultado

Segue abaixo o resultado operacional (base caixa) do shopping em agosto de 2016, bem como comparativos com o orçamento, conforme relatórios emitidos pela AD Shopping.

ATRIUM SHOPPING SANTO ANDRÉ	ago/16			Acumulado 2016		
	Real	Orçado	%	Real	Orçado	%
Aluguel - Faturado	695.199	732.367	-5,1%	5.176.580	5.153.821	0,4%
Aluguel - Recuperação	123.155	45.414	171,2%	585.283	369.034	58,6%
Aluguel - Inadimplência	(222.938)	(152.099)	46,6%	(1.954.323)	(1.372.303)	42,4%
Aluguel - Recebido	595.417	625.683	-4,8%	3.807.540	4.150.553	-8,3%
CDU - Faturado	57.425	60.294	-4,8%	578.036	402.719	43,5%
CDU - Recuperação	2.588	-	-	75.724	-	-
CDU - Inadimplência	(44.447)	(20.867)	113,0%	(356.098)	(171.428)	107,7%
CDU - Recebido	15.566	39.427	-60,5%	297.662	231.291	28,7%
Aluguel - Estacionamento	380.754	503.924	-24,4%	2.700.212	2.761.418	-2,2%
Receitas Totais - Recebido	991.737	1.169.034	-15,2%	6.805.414	7.143.263	-4,7%
Condomínio / FPP	(405.832)	(355.504)	14,2%	(3.392.923)	(2.879.530)	17,8%
Condomínio - Inadimplência líquida	-	-	-	-	-	-
Custos Condominiais - Outros Custos	(147.517)	(71.536)	106,2%	(1.020.223)	(552.334)	84,7%
Comercialização	(99.773)	(90.048)	10,8%	(499.006)	(716.455)	-30,4%
Outras Despesas	(70.496)	(64.129)	9,9%	(550.868)	(548.177)	0,5%
Total Despesas	(723.618)	(581.217)	24,5%	(5.463.021)	(4.696.497)	16,3%
Resultado do Shopping	268.119	587.817	-54,4%	1.342.394	2.446.765	-45,1%
Taxa de Administração	(3.367)	(12.870)	-73,8%	(34.521)	(56.799)	-39,2%
Resultado não operacional	1.671	(500)	-434,2%	(123.236)	(4.000)	2980,9%
Resultado	266.423	574.448	-53,6%	1.184.637	2.385.966	-50,3%

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

Inauguração Lojas Renner

No dia 29 de setembro, houve abertura de uma nova loja âncora no Shopping: Lojas Renner, uma das maiores varejistas de moda no país. Localizada no piso térreo, no espaço antes ocupado pela C&A, a loja conta com área total de 1,4 mil m² e possui 90% da iluminação em LED, garantindo maior eficiência energética. A AD Shopping acredita que esta inauguração trará uma grande contribuição para a qualificação do mix de lojas do shopping, criando assim mais uma opção, atrativa para os consumidores e para novas operações.



Fonte: AD Shopping

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.