

CSHG LOGÍSTICA – FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII

CNPJ: 11.728.688/0001-47

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

CNPJ: 61.809.182/0001-30

Demonstrativo de Fluxo de Caixa Semestral

Semestre findo em 30 de junho de 2016	
Em milhares de reais, exceto valor unitário das cotas	
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais	
Recebimento de aluguéis	14.805
Recebimento de rendimento de cotas de fundos de investimento	377
Recebimento de rendimento de fundos de investimento imobiliário - FII	4.359
Pagamento da taxa de administração	(989)
Pagamento de outros gastos operacionais	(152)
Caixa Líquido das Atividades Operacionais	18.400
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos	
Aquisição de imóvel para renda	(8.439)
Benfeitorias em imóveis para renda	138
Caixa Líquido das Atividades de Investimentos	(8.301)
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento	
Rendimentos pagos	(17.753)
Caixa líquido das atividades de financiamento	(17.753)
Varição Líquida de Caixa e Equivalentes de Caixa	(7.654)
Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre	12.251
Caixa e equivalentes de caixa no final do semestre	4.597

CSHG LOGÍSTICA – FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII

CNPJ: 11.728.688/0001-47

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

CNPJ: 61.809.182/0001-30

Relatório de Administração

I. Objeto do Fundo

O CSHG Logística – Fundo de Investimento Imobiliário – FII, cadastrado junto à Comissão de Valores Mobiliários sob o código 146-5 em 08 de junho de 2010, é um Fundo de Investimento Imobiliário, regido pelo seu Regulamento, pela Instrução CVM nº. 472/08 e pelas disposições legais e regulamentares que lhe forem aplicadas.

Constituído sob a forma de condomínio fechado, é uma comunhão de recursos e tem por objeto a exploração de empreendimentos imobiliários voltados primordialmente para operações logísticas e industriais, por meio de aquisição de terrenos para sua construção ou aquisição de imóveis em construção ou prontos, para posterior alienação, locação ou arrendamento, inclusive bens e direitos a eles relacionados, bem como outros imóveis com potencial geração de renda, e bens e direitos a eles relacionados.

II. Negócios Realizados no Semestre

O Fundo não realizou negócios no primeiro semestre de 2016.

III. Programa de Investimentos

O Fundo não alterou sua política de investimentos no último semestre. Em conformidade com o artigo 5º 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.

IV. Conjuntura Econômica e Perspectivas

Durante o primeiro semestre de 2016 o mercado, influenciado pela melhora nos preços internacionais, observou expansão dos setores de commodities. Em função da melhora nas perspectivas de médio prazo para a economia, o câmbio e projeções de PIB para 2016 e 2017 também apresentaram leve melhora. De forma geral, houve certa revisão de expectativas sugeridas pela antecipação de um cenário mais positivo para a economia brasileira nos próximos anos.

Sem prejuízo da análise da dinâmica das contas e ritmo de aprovação das medidas fiscais nos próximos meses, que pode não sustentar tal reversão de expectativas, o setor imobiliário também acompanha o desenrolar das discussões no campo político, que devem ter um desfecho apenas no segundo semestre de 2016, para avaliação do seu reflexo em diversos aspectos da economia, notadamente no que tange a expectativa de taxa de juros e inflação.

V. Valor de Mercado dos Ativos

Em 30 de junho de 2016, os valores de mercado dos ativos integrantes do patrimônio do Fundo estavam assim representados:

Ativos	Valor de Mercado (R\$ M)	Data*	Avaliação Anterior (R\$ M)	Data	(Des) Valorização no Período
--------	--------------------------	-------	----------------------------	------	------------------------------

Albatroz Gaia	42.460	Dez-15	46.386	Dez-14	-8,46%
Brascabos Rio Claro	13.769	Dez-15	13.778	Dez-14	-0,07%
Centro Empresarial Atibaia	23.916	Dez-15	24.091	Dez-14	-0,73%
Cremer Blumenau	79.560	Dez-15	79.154	Dez-14	0,51%
Lusíadas	15.181	Dez-15	15.144	Dez-14	0,24%
Master Offices	52.097	Dez-15	52.122	Dez-14	-0,05%
Tech Town 05/21/30	31.025	Dez-15	32.398	Dez-14	-4,24%
Total	258.008		263.073		

*Data do último laudo de avaliação disponível.

Os valores de mercado foram baseados em laudos de avaliação emitidos pela Cushman & Wakefield, nas datas indicadas acima.

VI. Relação dos Encargos e Obrigações Contraídas no Exercício

Exercício	01.01.2014 a 31.12.2014		01.01.2015 a 31.12.2015	
PL Médio	397.706		364.801	
Encargos	R\$	(%)	R\$	(%)
Taxa Administração	2.239	0,56	2.144	0,59
Serviços de Terceiros	476	0,12	446	0,12
Outras despesas	42	0,01	98	0,03
Total	2.767	0,69	2.767	0,74

Os percentuais acima foram calculados com base no Patrimônio Líquido do exercício.

VII. 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 primeiro semestre de 2016 o Fundo auferiu rendimentos que somaram R\$ 52,20 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%, tem direito a isenção do imposto de renda sobre os rendimentos distribuídos pelo Fundo mensalmente.

O valor patrimonial da cota, por ocasião dos balanços, nos últimos 4 (quatro) semestres, estava assim representado:

Data	Patrimônio Líquido	Número de Cotas	Valor patrimonial da cota	Rentabilidade Semestral	
				Varição do Valor Patrimonial da cota	Rendimentos auferidos*
31.12.14	374.604.873,02	340.100	1.101,46	(6,25%)	7,99%
30.06.15	368.061.100,82	340.100	1.082,21	(1,75%)	6,70%
31.12.15	353.823.927,80	340.100	1.040,35	(3,87%)	5,22%
30.06.16	359.582.216,96	340.100	1.057,28	1,63%	5,22%

*Rentabilidade considerando rendimentos auferidos no semestre sobre o valor de emissão da cota na data da primeira integralização, de R\$ 1.000,00 (30 de abril de 2010).

VIII. Agradecimentos

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

São Paulo, 29 de agosto de 2016.

Credit Suisse Hedging-Griffo Corretora de Valores S.A.
Administradora do CSHG Logística – Fundo de Investimento Imobiliário – FII

Diretor Responsável: André Luiz de Santos Freitas

Contador Responsável: Luiz Carlos Altemari CRC: 1SP165617