

# CSHG RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS – FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII

CNPJ: 11.160.521/0001-22

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

CNPJ: 61.809.182/0001-30

## Demonstrativo de Fluxo de Caixa Semestral

<b>Semestre findo em 30 de junho de 2016</b>	
Em milhares de reais	
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	
Recebimento de juros de certificados de recebíveis imobiliários - CRI	2.717
Recebimento de rendimento de cotas de fundos de investimento - FI	276
Recebimento de rendimento de fundos de investimento imobiliário - FII	1.589
Pagamento da taxa de administração	(390)
Pagamento de outros gastos operacionais	(87)
<b>Caixa líquido das atividades operacionais</b>	<b>4.105</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>	
Aquisição de fundos de investimento imobiliário - FII	(2.411)
Aquisição de letras de crédito imobiliário - CRI	(5.000)
Venda de fundos de investimento imobiliário - FII	2.243
Amortização de cotas de fundos de investimento imobiliário - FII	550
Amortização de certificados de recebíveis imobiliários - CRI	6.405
<b>Caixa líquido das atividades de investimentos</b>	<b>1.787</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>	
Rendimentos pagos	(6.246)
<b>Caixa líquido das atividades de financiamento</b>	<b>(6.246)</b>
<b>Varição líquida de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(354)</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre	4.250
Caixa e equivalentes de caixa no final do semestre	3.896

# CSHG RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS – FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII

CNPJ: 11.160.521/0001-22

**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 Recebíveis Imobiliários – Fundo de Investimento Imobiliário – FII, cadastrado junto à Comissão de Valores Mobiliários sob o código 141-4 em 13 de janeiro 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 o investimento em empreendimentos imobiliários por meio da aquisição, preponderantemente, de Certificados de Recebíveis Imobiliários (“CRI”), desde que atendam aos critérios definidos na política de investimentos do Fundo.

### 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. 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.

### 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

O Fundo não possui ativos imobiliários.

### VI. Relação dos Encargos e Obrigações Contraídas no Exercício

<b>Exercício</b>	<b>01.01.2014 a 31.12.2014</b>		<b>01.01.2015 a 31.12.2015</b>	
PL Médio	106.684		106.091	
<b>Encargos</b>	<b>R\$</b>	<b>(%)*</b>	<b>R\$</b>	<b>(%)*</b>
Taxa Administração	813	0,76	804	0,76

Serviços de Terceiros	111	0,10	131	0,12
Outras despesas	31	0,03	32	0,03
<b>Total</b>	<b>955</b>	<b>0,89</b>	<b>967</b>	<b>0,91</b>

Os percentuais acima foram calculados com base no Patrimônio Líquido médio 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\$ 58,65 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, bem como a rentabilidade apurada no período, estão assim representados:

Data	Patrimônio Líquido	Número de Cotas	Valor patrimonial da cota	Rentabilidade Semestral	
				Varição do Valor Patrimonial da cota	Rendimentos auferidos*
<b>31.12.14</b>	104.913.502,55	104.709	1.001,95	(1,93%)	4,80%
<b>30.06.15</b>	106.976.329,02	104.709	1.021,65	1,97%	6,15%
<b>31.12.15</b>	106.506.654,63	104.709	1.017,17	(0,44%)	6,15%
<b>30.06.16</b>	108.477.231,01	104.709	1.035,99	1,85%	5,87%

\*Rentabilidade considerando rendimentos auferidos no semestre sobre o valor de emissão da cota na data da primeira integralização, de R\$ 1.000,00 (21 de dezembro de 2009).

## 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 Recebíveis Imobiliários – Fundo de Investimento Imobiliário – FII

Diretor Responsável: André Luiz de Santos Freitas

Contador Responsável: Luiz Carlos Altemari CRC: 1SP165617