

# CSHG TOP FOFII 2 - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII

CNPJ: 16.875.388/0001-04

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

CNPJ: 61.809.182/0001-30

## Demonstrativo de Fluxo de Caixa Semestral

<b>Período de 7 de março a 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	30
Recebimento de rendimento de cotas de fundos de investimento - FI	403
Recebimento de rendimento de fundos de investimento imobiliário - FII	3.323
Pagamento da taxa de administração	(315)
Pagamento de outros gastos operacionais	(94)
<b>Caixa Líquido das Atividades Operacionais</b>	<b>3.347</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos</b>	
Aquisição de fundos de investimento imobiliário - FII	(26.158)
Venda de fundos de investimento imobiliário - FII	18.454
Amortização de cotas de fundos de investimento imobiliário - FII	1.433
Amortização de certificados de recebíveis imobiliários - CRI	43
<b>Caixa Líquido das Atividades de Investimentos</b>	<b>(6.228)</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento</b>	
Rendimentos pagos	(2.906)
<b>Caixa Líquido das atividades de financiamento</b>	<b>(2.906)</b>
<b>Variação Líquida de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>(5.787)</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Período	11.300
Caixa e Equivalentes de Caixa no Final do Período	5.513

# CSHG TOP FOFII 2 - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII

CNPJ: 16.875.388/0001-04

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 TOP FOFII 2 Fundo de Investimento Imobiliário - FII, cadastrado junto à Comissão de Valores Mobiliários sob o código 279-8 em 10 de maio de 2013, 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, o Fundo tem por objetivo proporcionar a seus cotistas a valorização e a rentabilidade de suas cotas no longo prazo, conforme política de investimento definida no Regulamento do Fundo, preponderantemente pelo investimento nos Ativos Alvo, buscando o aumento do valor patrimonial das cotas do Fundo, advindo dos rendimentos dos ativos alvo que compõem o patrimônio do Fundo ou da negociação de Ativos Alvo.

Em 26 de fevereiro de 2016, por meio de Assembleia Geral, foi deliberada a transferência da administração do Fundo da BEM distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários para a Credit Suisse Hedging-Griffo Corretora de Valores S.A., efetivada em 7 de março de 2016.

### II. Negócios Realizados no Período

Durante o período de 7 de março a 30 de junho de 2016 o Fundo adquiriu os seguintes ativos, de acordo com sua política de investimentos:

Fundo	Quantidade
FII TORRE ALMIRANTE	562
BB FII PROGRESSIVO	3
BB PROGRESSIVO II FII	89.004
BB RENDA CORPORATIVA FII	175
FII BB VOTORANTIM JHSF C JARD CONT TOWER	7.579
FII BTG PACTUAL FUNDO DE FUNDOS	38.619
BM BRASCAN LAJES CORPORATIVAS FII	7.945
FII BTG PACTUAL CORP. OFFICE FUND	89.839
CASTELLO BRANCO OFFICE PARK FII	13.349
FII CEO CYRELA COMMERC. PROPERTIES	161.284
FII CENTRO TEXTIL INTERNACIONAL	316.905
FII EDIFÍCIO OURINVEST	635
FII EDIFÍCIO GALERIA	17.473
FII EUROPAR	201
FII EDIFÍCIO ALMIRANTE BARROSO	8
FII BTG PACTUAL FUNDO DE CRI	35.653
FII RIO BRAVO RENDA CORPORATIVA	10.000
FII GENERAL SHOPPING ATIVO E RENDA	1.000
FII INDUSTRIAL DO BRASIL	973
RB CAPITAL RENDA I FDO INV IMOB - FII	109
FII FLORIPA SHOPPING	25

FII MEMORIAL OFFICE	115
FII PROJETO ÁGUA BRANCA	46
FII VBI FL 4440 - FII	50.994
CSHG BRASIL SHOPPING FII	1.617
CSHG RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII	990
CSHG JHSF PRIME OFFICES FII	3.660
CSHG REAL ESTATE FII	6.600
FII HOTEL MAXINVEST	23.401
FII SHOPPING JARDIM SUL	58.363
JS REAL ESTATE MULTIGESTÃO FII	34.143
KINEA RENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS FII	7.628
KINEA RENDA IMOBILIÁRIA FII	3.642
FII MERCANTIL DO BRASIL	1.852
MAXI RENDA FII	16.630
FII THE ONE	48
FII PRESIDENTE VARGAS	13.210
RIO BRAVO CRÉDITO IMOBILIÁRIO II FII	18.253
RIO NEGRO FII	26.375
SANTANDER AGÊNCIAS FII	35.325
SDI LOGÍSTICA RIO FII	19.928
FII TB OFFICE	62.430
FII CYRELA THERA CORPORATE	9.821
TRX REALTY LOGÍSTICA RENDA I FII	45.506
FII VILA OLÍMPIA CORPORATE	2.259
FATOR VERITA FII	67.526
WM RB CAPITAL FII	10
FII SHOPPING WEST PLAZA	13.570
TRX EDIFÍCIOS CORPORATIVOS FII	32.562
<b>Total</b>	<b>1.347.845</b>

O Fundo vendeu os seguintes ativos no período:

<b>Fundo</b>	<b>Quantidade</b>
BB FII PROGRESSIVO	(3)
BB RENDA CORPORATIVA FII	(175)
FII BTG PACTUAL FUNDO DE FUNDOS	(18.569)
FII BTG PACTUAL CORP. OFFICE FUND	(7.085)
FII EDIFÍCIO ALMIRANTE BARROSO	(8)
FII BTG PACTUAL FUNDO DE CRI	(33.653)
FII RIO BRAVO RENDA CORPORATIVA	(10.000)
FII GENERAL SHOPPING ATIVO E RENDA - FII	(1.000)
RB CAPITAL RENDA I FII	(109)
FII FLORIPA SHOPPING	(25)
FII MEMORIAL OFFICE	(115)
FII PROJETO ÁGUA BRANCA	(46)
CSHG JHSF PRIME OFFICES FII	(193)
JS REAL ESTATE MULTIGESTÃO FII	(34.143)
KINEA RENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS FII	(7.628)
MAXI RENDA FII	(15.880)

FII THE ONE	(48)
RIO BRAVO CRÉDITO IMOBILIÁRIO II FII	(14.254)
RIO NEGRO FII	(14.993)
SANTANDER AGÊNCIAS FII	(19.873)
FII TB OFFICE	(203)
FATOR VERITA FII	(49.770)
WM RB CAPITAL FII	(10)
<b>Total</b>	<b>(227.783)</b>

### 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

O Fundo não possui ativos imobiliários.

### VI. Resultados e Rentabilidade

O fundo recebe, mensalmente, o resultado gerado pelos ativos que compõem o seu patrimônio. Durante o período de 7 de março a 30 de junho de 2016 o Fundo auferiu rendimentos que somaram R\$ 22,00 por cota.

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	
				Variação do Valor Patrimonial da cota	Rendimentos Auferidos*
<b>31.12.14</b>	101.807.081,00	119.604	851,20		
<b>30.06.15</b>	100.903.492,00	119.604	843,65	(0,89%)	3,63%
<b>31.12.15</b>	97.094.759,00	119.604	811,80	(3,77%)	4,57%
<b>30.06.16</b>	101.342.867,84	119.604	881,13	(11,99%)	4,31%

\*Rentabilidade considerando rendimentos auferidos no semestre sobre o valor de emissão da cota na data da primeira integralização, de R\$ 1.000,00 (17 de outubro de 2014).

## **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, 29 de agosto de 2016.

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

Diretor Responsável: André Luiz de Santos Freitas

Contador Responsável: Luiz Carlos Altemari CRC: 1SP165617