

1. Palavra da Administradora

Prezado Investidor,

Com muita satisfação o temos como cliente no HG Real Estate – Fundo de Investimento Imobiliário.

A distribuição de cotas da primeira emissão foi encerrada em 17 de abril, atingindo um volume de aproximadamente R\$ 40 milhões. Captada a totalidade dos recursos, o Fundo obteve autorização de funcionamento concedida pela Comissão de Valores Mobiliários em 06 de maio de 2008.

Parte dos recursos captados foi direcionada para a aquisição de cinco conjuntos comerciais, todos adquiridos de acordo com os critérios de aquisição definidos na política de investimento do Fundo. Os ativos adquiridos, somados, totalizam em torno de R\$ 6,6 milhões, e o restante dos recursos segue aplicado no fundo de renda fixa CSHG Premium Fundo de Investimento Referenciado DI, administrado e gerido pela Credit Suisse Hedging-Griffo Corretora de Valores S.A.

Este relatório tem como objetivo informar aos cotistas sobre os eventos do Fundo, destacando o trabalho da Administradora e as características dos primeiros ativos adquiridos para a composição da carteira de investimentos. Trimestralmente, será disponibilizado no site www.cshg.com.br/imobiliario o Relatório de Atividades referente a operações, resultados e perspectivas do Fundo no período.

Ressaltamos que o objetivo da Área de Investimentos Imobiliários da Credit Suisse Hedging-Griffo é acessar este mercado por instrumentos sofisticados e regulados que, com gestão profissional, garantam aos clientes total isenção e transparência. A Credit Suisse Hedging-Griffo tem como posicionamento ser referência e indutora do mercado imobiliário. A Instituição Administradora está à disposição para atendê-lo e esclarecer quaisquer questionamentos.

Atenciosamente,

Equipe CSHG Imobiliário

Este boletim foi elaborado pela Credit Suisse Hedging-Griffo, sob sua responsabilidade e tem caráter meramente informativo, não podendo ser distribuído, reproduzido ou copiado sem a sua expressa concordância. A Credit Suisse Hedging-Griffo não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores têm que tomar suas próprias decisões de investimento.

2. Resumo das Atividades

Distribuição de Rendimentos

Pela regulamentação de Fundos de Investimento Imobiliário, ao menos 95% dos resultados auferidos pelo Fundo a cada semestre devem ser distribuídos aos cotistas. Conforme previsto no Prospecto, o HG Real Estate FII realizará pagamentos de rendimentos mensais a título de antecipação dos rendimentos no semestre, no décimo dia útil do mês subsequente ao do recebimento dos recursos pelo Fundo. Dessa forma, em 15 de julho serão distribuídos os primeiros rendimentos do Fundo.

Os créditos serão efetuados na Conta Investimento da Credit Suisse Hedging-Griffo de titularidade do cotista (a "CI"). Os recursos disponíveis na CI terão a destinação indicada pelo cliente. O montante distribuído corresponderá somente às receitas provenientes dos ativos financeiros do Fundo, uma vez que ainda não houve receitas provenientes das aquisições de imóveis. Os rendimentos distribuídos pelo Fundo são isentos de Imposto de Renda para Pessoas Físicas, condição válida para todos os cotistas atuais detentores de menos de 10% do Fundo.

Negociação de Cotas na Bovespa

O prazo para início das negociações na Bovespa será de seis meses contados a partir da aquisição de imóveis, ou de direitos sobre imóveis, de acordo com critérios de Aquisição e Estudo de Viabilidade do Fundo, que representem no mínimo 75% do patrimônio do Fundo.

Carteira de Investimentos

A carteira de ativos imobiliários do Fundo representava, no fechamento do primeiro semestre de 2008, em 30/06/2008, um patrimônio de R\$ 6.607.159,10 (valores contábeis). O capital não investido em ativos imobiliários era equivalente a R\$ 35.104.519,25 nesta mesma data, e segue aplicado no Fundo HG Premium Referenciado DI, administrado e gerido pela Credit Suisse Hedging-Griffo. O patrimônio total do HG Real Estate ao final desse período era de R\$ 41.711.678,35.

Resultados da Carteira

São considerados, para apuração dos resultados da carteira no primeiro semestre, os rendimentos auferidos pelos ativos do Fundo até o último dia útil de junho. O resultado do Fundo no semestre, apurado sob regime de caixa, compreende receitas financeiras, descontadas as despesas, conforme tabela a seguir (valores referentes à posição no CSHG Premium líquidos de IR).

<i>HG Real Estate FII</i>	mai-08	jun-08
CSHG Premium Líquido	231.262,61	285.384,16
Ativos Imobiliários	0,00	0,00
Fundo - Total Receitas	231.262,61	285.384,16
Fundo - Total Despesas	(13.331,74)	(30.092,04)
Fundo - Resultado	217.930,87	255.292,12
Total Distribuição	0,00	450.000,00
Número de Cotas	40.000	40.000
Distribuição por Cota	0,0000	11,2500

Fontes: Itaú / CSHG

No fechamento do primeiro semestre de 2008 a situação de todos os cotistas era de isenção de Imposto de Renda sobre os rendimentos distribuídos mensalmente pelo Fundo, de acordo com as condições descritas no item 4 de seu Prospecto. Foram distribuídos, no semestre, 95,1% dos rendimentos auferidos durante o período.

Este boletim foi elaborado pela Credit Suisse Hedging-Griffo, sob sua responsabilidade e tem caráter meramente informativo, não podendo ser distribuído, reproduzido ou copiado sem a sua expressa concordância. A Credit Suisse Hedging-Griffo não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores têm que tomar suas próprias decisões de investimento.

3. Ativos

Ativos Financeiros

Os recursos não investidos em imóveis seguem aplicados no Fundo CSHG Premium DI.

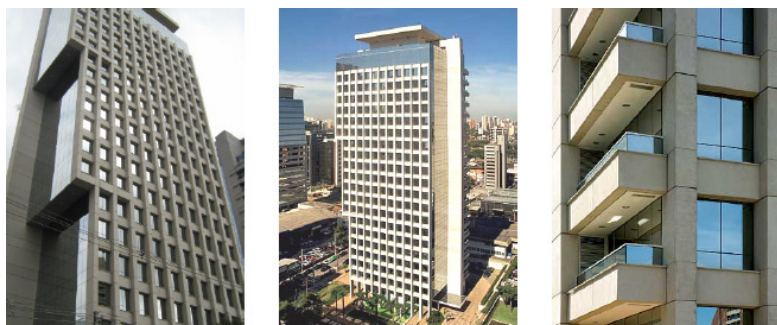
Recursos em Renda Fixa	Data	Volume (R\$)	Rentabilidade Ano *	% CDI
CSHG Premium DI	30/6/2008	41.711.678	5,2%	96,6%

Fontes: CSHG e Banco Central

* Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos

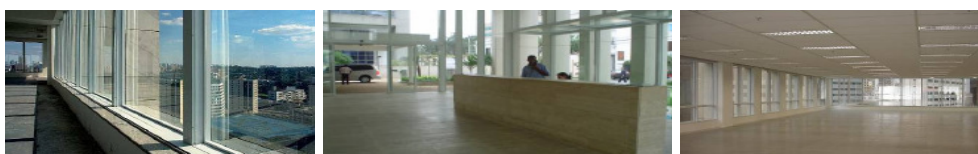
Edifício Vila Olímpia Corporate

O primeiro ativo adquirido para a carteira do Fundo foram os conjuntos 32 (3º andar), 41 e 42 (4º andar), totalizando 679m² de área privativa, do Edifício Vila Olímpia Corporate, localizado na Rua São Tomé, nº 86, Vila Olímpia, Zona Sudoeste da cidade de São Paulo. O valor total da transação correspondeu ao valor pago de R\$ 4.582.048, incluindo os custos de aquisição.



O empreendimento tem como zona de influência as regiões da Faria Lima, Vila Olímpia, Marginal Pinheiros, Berrini e Avenida dos Bandeirantes. A administração do condomínio é realizada pela Cushman & Wakefield.

HG Real Estate FII	
Vila Olímpia Corporate	
Aquisição	23/6/2008
Endereço	Rua São Tomé 86 - Vila Olimpia, São Paulo
Andares / Conjuntos	21 Andares (2 conjuntos por andar)
Data da Entrega	Maio 2006
Conjuntos Adquiridos	32 (3º andar), 41 e 42 (4º andar)
Área Privativa Adquirida	226,19 m ² por conjunto = 678,57 m ²
Vagas de Estacionamento	7 por conjunto = 21 vagas (1/32 m ²)
Administradora Condomínio	Cushman & Wakefield
Valor de Aquisição (com custos)	R\$ 4.582.048



Este boletim foi elaborado pela Credit Suisse Hedging-Griffo, sob sua responsabilidade e tem caráter meramente informativo, não podendo ser distribuído, reproduzido ou copiado sem a sua expressa concordância. A Credit Suisse Hedging-Griffo não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores têm que tomar suas próprias decisões de investimento.

Edifício Atrium III

O segundo investimento realizado pelo Fundo foi a aquisição dos conjuntos 71 e 72 (7º andar) do Edifício Atrium III, totalizando 461m² de área privativa. O prédio está localizado na Rua do Rócio, nº 291, na Vila Olímpia, Zona Sudoeste da cidade de São Paulo, próximo ao Ed. Vila Olímpia Corporate.



O valor total da transação correspondeu ao valor pago de R\$ 2.023.111, incluindo os custos de aquisição. A administração do condomínio é realizada pela Seval.

HG Real Estate FII	
Atrium III	
Aquisição	23/6/2008
Endereço	Rua do Rócio 291 - Vila Olímpia, São Paulo
Andares / Conjuntos	11 Andares (2 conjuntos por andar)
Data da Entrega	Julho 1996
Conjuntos Adquiridos	71 e 72 (7º andar)
Área Privativa Adquirida	230,325 m ² por conjunto = 460,65 m ²
Vagas de Estacionamento	6 por conjunto = 12 vagas (1/38 m ²)
Administradora Condomínio	Seval
Valor de Aquisição (com custos)	R\$ 2.023.111



Este boletim foi elaborado pela Credit Suisse Hedging-Griffo, sob sua responsabilidade e tem caráter meramente informativo, não podendo ser distribuído, reproduzido ou copiado sem a sua expressa concordância. A Credit Suisse Hedging-Griffo não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores têm que tomar suas próprias decisões de investimento.

4. Comunicação aos Investidores

Para promover transparência na administração e manter os cotistas informados, os seguintes canais de comunicação estão disponíveis para consulta, além daqueles previstos no Artigo 15 do Regulamento do Fundo.

Relatório Trimestral

Relatórios gerenciais publicados trimestralmente, contemplando: (i) atividades da Instituição Administradora; (ii) informações acerca do mercado de fundos de investimento imobiliário; (iii) acompanhamento do desempenho do Fundo e (iv) acompanhamento do desempenho dos ativos que integram o patrimônio do Fundo.

Informe Mensal

Mensalmente a Instituição Administradora disponibiliza informativo contemplando o resultado auferido pelos ativos que compõem a carteira de investimentos do Fundo e a rentabilidade do Fundo no período.

Internet

O site da Área Imobiliária (www.cshg.com.br/imobiliario) permite acompanhar as atividades do Fundo com a disponibilização de todos os relatórios elaborados e eventuais comunicados enviados.

Os sites da Comissão de Valores Mobiliários (www.cvm.gov.br) e da Bolsa de Valores de São Paulo (www.bovespa.com.br) também contêm informações e documentos relativos ao Fundo, com destaque para o registro do Prospecto e Regulamento, comunicação de Avisos, Eventos e Fatos Relevantes.

Contatos

Em caso de dúvida ou necessidade de informações específicas a respeito do HG Real Estate ou sobre sua Administração, entre em contato com seu Assessor de Investimentos ou com a Equipe da Área de Investimentos Imobiliários da Credit Suisse Hedging-Griffo, cujos dados seguem a seguir:

Fone: 11 3704 8600

Fax: 11 3704 8666

E-mail: imobiliario@cshg.com.br



Este relatório é um informativo e destinado aos cotistas do Fundo, não representando oferta ou publicidade. Verifique a tributação aplicável. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do fundo garantidor de crédito (fgc). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e o regulamento do fundo de investimento antes de qualquer decisão de investimento. Verifique a data de início das atividades deste fundo. Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses.