Relatório do Administrador – 1º Semestre 2016

Em conformidade com o Artigo n. 39 da Instrução desta CVM n. 472, de 31 de outubro de 2008, apresentamos o relatório do administrador do Fundo de Investimento Imobiliário WM RB Capital - FII.

I – Descrição dos negócios realizados no semestre, especificando, em relação a cada um, os objetivos, os montantes dos investimentos feitos, as receitas auferidas, e a origem dos recursos investidos, bem como a rentabilidade apurada no período.

O fundo recebe, mensalmente, o resultado gerado pelos empreendimentos que compõem o seu patrimônio imobiliário e a rentabilidade auferida pelos investimentos em ativos financeiros.

Mês/Ano	Patrimônio Líquido (R$)	Valor Patrimonial da Cota (R$)	Quantidade de Cotas	Distribuição de Redimento (R$/Cota)	Amortização	Rentabildiade no Mês (%) [2]	% CDI	% CDI Líquido [1]
jun/11	R$ 66.102.578	R$ 1.000,00	66.085	R$ 0,00000	-	0%	57%	67%
jul/11	R$ 65.749.050	R$ 995,00	66.085	R$ 0,00000	-	-1%	-51%	n/a
ago/11	R$ 66.232.559	R$ 1.002,00	66.085	R$ 0,00000	-	1%	67%	79%
set/11	R$ 66.727.146	R$ 1.010,00	66.085	R$ 1,80544	-	1%	78%	92%
out/11	R$ 67.134.824	R$ 1.016,00	66.085	R$ 0,00000	-	1%	89%	105%
nov/11	R$ 67.666.196	R$ 1.024,00	66.085	R$ 2,39571	-	1%	92%	108%
dez/11	R$ 68.079.105	R$ 1.030,00	66.085	R$ 29,02519	-	1%	93%	109%
jan/12	R$ 66.751.320	R$ 1.010,00	66.085	R$ 1,67009	-	1%	101%	118%
fev/12	R$ 67.127.021	R$ 1.016,00	66.085	R$ 1,66071	-	1%	98%	116%
mar/12	R$ 67.581.447	R$ 1.023,00	66.085	R$ 1,65346	-	1%	104%	122%
abr/12	R$ 67.965.201	R$ 1.028,00	66.085	R$ 1,64477	-	1%	104%	122%
mai/12	R$ 68.382.354	R$ 1.035,00	66.085	R$ 1,63838	-	1%	106%	124%
jun/12	R$ 68.757.800	R$ 1.040,00	66.085	R$ 29,72665	-	1%	111%	131%
jul/12	R$ 67.268.418	R$ 1.018,00	66.085	R$ 1,61978	-	1%	105%	124%
ago/12	R$ 67.678.499	R$ 1.024,00	66.085	R$ 1,66514	-	1%	112%	132%
set/12	R$ 68.087.450	R$ 1.030,00	66.085	R$ 1,65602	-	1%	145%	171%
out/12	R$ 68.479.210	R$ 1.036,00	66.085	R$ 2,12018	-	1%	122%	144%
nov/12	R$ 68.947.954	R$ 1.043,00	66.085	R$ 3,41654	-	1%	167%	196%
dez/12	R$ 69.222.015	R$ 1.047,00	66.085	R$ 18,41493	-	1%	138%	162%
jan/13	R$ 68.938.062	R$ 1.043,00	66.085	R$ 1,53659	-	1%	244%	287%
fev/13	R$ 69.271.856	R$ 1.048,00	66.085	R$ 2,34092	-	1%	133%	156%
mar/13	R$ 69.788.465	R$ 1.056,00	66.085	R$ 7,43734	-	1%	185%	218%
abr/13	R$ 69.719.577	R$ 1.055,00	66.085	R$ 2,33297	-	1%	102%	120%
mai/13	R$ 70.010.268	R$ 1.059,00	66.085	R$ 2,42519	-	1%	110%	129%
jun/13	R$ 70.342.345	R$ 1.064,00	66.085	R$ 2,98774	-	1%	120%	141%
jul/13	R$ 70.547.838	R$ 1.068,00	66.085	R$ 2,41280	-	1%	81%	95%
ago/13	R$ 70.794.099	R$ 1.071,00	66.085	R$ 2,84253	-	1%	83%	97%
set/13	R$ 71.148.311	R$ 1.077,00	66.085	R$ 1,94338	-	1%	110%	130%
out/13	R$ 71.573.846	R$ 1.083,00	66.085	R$ 1,94047	-	1%	97%	114%
nov/13	R$ 71.972.017	R$ 1.089,00	66.085	R$ 1,93897	-	1%	104%	122%
dez/13	R$ 72.361.912	R$ 1.095,00	66.085	R$ 7,34660	-	1%	92%	108%
jan/14	R$ 72.574.329	R$ 1.098,00	66.085	R$ 6,10250	-	1%	117%	137%
fev/14	R$ 72.745.673	R$ 1.101,00	66.085	R$ 87,08991	R$ 100,00000	1%	102%	120%
mar/14	R$ 60.902.272	R$ 922,00	66.085	R$ 10,03258	R$ 165,50584	1%	114%	134%
abr/14	R$ 49.853.319	R$ 754,00	66.085	R$ 8,00381	R$ 277,60046	1%	140%	164%
mai/14	R$ 31.337.148	R$ 474,00	66.085	R$ 1,32483	-	1%	137%	161%
jun/14	R$ 31.510.722	R$ 477,00	66.085	R$ 1,30662	-	1%	102%	120%
jul/14	R$ 31.686.335	R$ 479,00	66.085	R$ 1,25349	-	1%	88%	104%
ago/14	R$ 31.774.470	R$ 481,00	66.085	R$ 1,33002	-	1%	62%	73%
set/14	R$ 31.929.993	R$ 483,00	66.085	R$ 1,47491	-	1%	85%	100%
out/14	R$ 32.157.450	R$ 487,00	66.085	R$ 1,31744	-	1%	109%	128%
nov/14	R$ 32.332.921	R$ 489,00	66.085	R$ 1,33626	-	1%	98%	115%
dez/14	R$ 32.478.932	R$ 491,00	66.085	R$ 1,32115	-	1%	75%	89%
jan/15	R$ 32.899.166	R$ 498,00	66.085	R$ 1,39697	-	2%	175%	206%
fev/15	R$ 33.239.101	R$ 503,00	66.085	R$ 9,96478	-	1%	166%	196%
mar/15	R$ 33.155.714	R$ 502,00	66.085	R$ 7,93874	-	2%	177%	209%
abr/15	R$ 33.089.818	R$ 501,00	66.085	R$ 1,06040	R$ 69,60732	1%	153%	180%
mai/15	R$ 28.714.022	R$ 435,00	66.085	R$ 3,06699	-	1%	106%	124%
jun/15	R$ 28.863.078	R$ 437,00	66.085	R$ 1,46473	-	1%	117%	138%
jul/15	R$ 29.118.205	R$ 441,00	66.085	R$ 1,42566	-	1%	104%	123%
ago/15	R$ 29.292.929	R$ 443,00	66.085	R$ 1,48211	-	1%	83%	97%
set/15 [3]	R$ 29.796.597	R$ 451,00	66.085	R$ 1,11987	-	2%	196%	231%
out/15	R$ 30.035.541	R$ 454,00	66.085	R$ 1,98227	-	1%	95%	111%
nov/15	R$ 30.257.712	R$ 458,00	66.085	R$ 1,52480	-	1%	113%	133%
dez/15 [3]	R$ 30.201.852	R$ 457,00	66.085	R$ 1,57683	-	0%	12%	14%
jan/16	R$ 30.536.192	R$ 462,00	66.085	R$ 1,42566	-	1%	141%	166%
fev/16	R$ 30.950.826	R$ 468,00	66.085	R$ 11,29137	-	2%	174%	205%
mar/16	R$ 30.536.485	R$ 462,00	66.085	R$ 6,79669	-	1%	94%	111%
abr/16	R$ 30.357.636	R$ 459,00	66.085	R$ 1,57488	-	1%	84%	99%
mai/16	R$ 30.577.054	R$ 463,00	66.085	R$ 1,67454	-	1%	96%	113%
jun/16	R$ 30.788.714	R$ 466,00	66.085	R$ 1,90696	-	1%	91%	107%
Ano						**8%**	**R$ 1,12**	**132%**
Início						**63%**	**R$ 0,97**	**114%**

Fonte: CITIBANK DTVM S/A e RB Capital Asset Management

(1) CDI Bruto de IR (alíquota de 15%).

(2) Rentabilidade = (Cota Atual) / (Cota do mês anterior – Amort (M-1) – Dividendos (M-1)) – 1

(3) Em Set/15 houve um equívoco no processamento da aquisição de cotas de um fundo de zeragem, que ocasionou, consequentemente, ganho irreal no valor da cota.

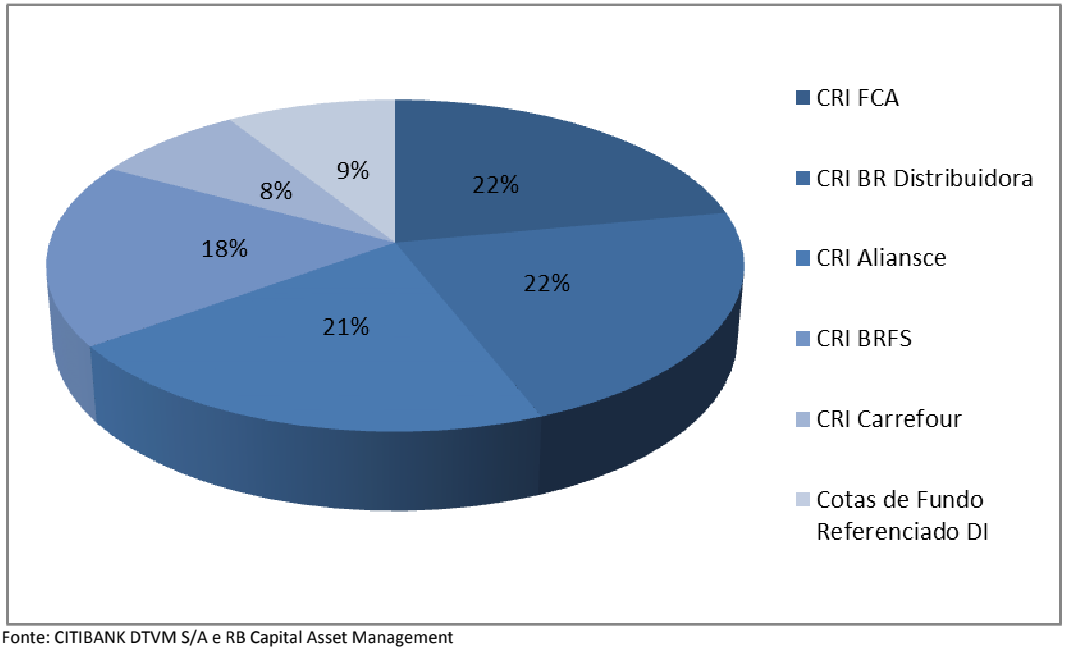
(4) Em Dez/15 houve a correção no valor da cota, fazendo com que o ganho fosse estornado.

Alocação de Ativos (Junho/2016)

Descrição	Valor de Mercado (R$)	%
Certificados de Recebíveis Imobiliários	R$ 27.999.882,94	90,90%
Letras de Crédito Imobiliário	R$ 0,00	0,00%
Total Ativos Imobiliários	**R$ 27.999.882,94**	**90,90%**
Compromissadas	R$ 0,00	0,00%
Cotas de Fundo Referenciado DI	R$ 2.816.861,15	9,10%
Total Ativos Financeiros	**R$ 2.816.861,15**	**9,10%**
Provisões	-R$ 28.030,52	-0,10%
Caixa	R$ 0,00	0,00%
Total	**R$ 30.788.713,57**	**100,0%**

Fonte: CITIBANK DTVM S/A e RB Capital Asset Management

Concentração de Ativos (%PL)



Fonte: CITIBANK DTVM S/A e RB Capital Asset Management

Características dos Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRI

Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRI Aliansce

Emissor	RB Capital Securitizadora S.A.
Agente Fiduciário	Pentágono S.A. DTVM
Devedor	Aliansce Shopping Centers S.A.
Rating	AA (Fitch Rating)
Data de Emissão	fev/11
Data de Vencimento	mar/23
Valor Investido	R$ 6.247.579,00
Remuneração	IPCA + 7,95% a.a.
Frequência de pagamentos	Mensal, a partir de Maio/2011

Fonte: RB Capital Asset Management

O lastro do CRI é oriundo de contrato de financiamento firmado entre a Domus Cia Hipotecária, na qualidade de financiadora, e a Aliansce, na qualidade de financiada.

A garantia para o CRI consiste na alienação fiduciária das ações da BSC Shopping Center S.A, sendo:

- Alienação fiduciária de 37,56% da fração ideal do Bangu Shopping;
- Cessão fiduciária de créditos locatícios;
- Fiança prestada pela BSC Shopping Center S.A.

O fluxo estimado do CRI nos próximos 12 meses é:

Data	Valor Nominal Atualizado	Juros	Amortização	Taxa de Amortização	Pagamento
16/07/2016	R$ 324.908,99	R$ 2.078,36	R$ 2.759,78	0,85%	R$ 4.838,14
16/08/2016	R$ 322.149,21	R$ 2.060,71	R$ 2.886,46	0,90%	R$ 4.947,16
16/09/2016	R$ 319.262,76	R$ 2.042,24	R$ 2.590,50	0,81%	R$ 4.632,74
16/10/2016	R$ 316.672,26	R$ 2.025,67	R$ 2.584,68	0,82%	R$ 4.610,35
16/11/2016	R$ 314.087,58	R$ 2.009,14	R$ 2.640,22	0,84%	R$ 4.649,36
16/12/2016	R$ 311.447,36	R$ 1.992,25	R$ 2.669,10	0,86%	R$ 4.661,35
16/01/2017	R$ 308.778,26	R$ 1.975,18	R$ 5.300,18	1,72%	R$ 7.275,36
16/02/2017	R$ 303.478,08	R$ 1.941,27	R$ 2.598,38	0,86%	R$ 4.539,65
16/03/2017	R$ 300.879,70	R$ 1.924,65	R$ 2.610,73	0,87%	R$ 4.535,38
16/04/2017	R$ 298.268,97	R$ 1.907,95	R$ 2.768,53	0,93%	R$ 4.676,48
16/05/2017	R$ 295.500,43	R$ 1.890,24	R$ 2.963,28	1,00%	R$ 4.853,52
16/06/2017	R$ 292.537,15	R$ 1.871,29	R$ 3.027,47	1,03%	R$ 4.898,75

Fonte: RB Capital Asset Management

Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRI FCA

Emissor	RB Capital Securitizadora S.A.
Agente Fiduciário	Pentágono S.A. DTVM
Devedor	Ferrovia Centro-Atlântica S.A. e Vale Operações Ferroviárias S.A.
Rating	AA (Fitch Ratings)
Data de Emissão	mar/12
Data de Vencimento	mar/21
Valor Investido	R$ 6.265.277,68
Remuneração	IPCA + 7,95% a.a.
Frequência de pagamentos	Anual, a partir de Maio/2011

Fonte: RB Capital Asset Management

O lastro do CRI é oriundo de instrumento particular atípico de desenvolvimento de edificação, construção sob encomenda e locação atípica, na modalidade Build to Suit de bem imóvel celebrado entre o Cedente e a FCA. E também é oriundo de instrumento particular de contrato de concessão de direito real de superfície e outros pactos celebrado entre a Vale e a Cedente.

O CRI não conta com garantia real ou fidejussória.

O fluxo estimado do CRI nos próximos 12 meses está demonstrado na tabela abaixo:

Data	Valor Nominal Atualizado	Juros	Amortização	Taxa de Amortização	Pagamento
19/03/2017	R$ 377.275,97	R$ 19.250,13	R$ 26.202,19	6,95%	R$ 45.452,32

Fonte: RB Capital Asset Management

Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRI BR Distribuidora

Emissor	RB Capital Securitizadora S.A.
Agente Fiduciário	Pentágono S.A. DTVM
Devedor	Petrobras Distribuidora S.A.
Rating	AAA (Fitch Rating)
Data de Emissão	ago/11
Data de Vencimento	fev/23
Valor Investido	R$ 6.036.045,40
Remuneração	IPCA + 6,84% a.a.
Frequência de pagamentos	Anual, a partir de Fevereiro/2014

Fonte: RB Capital Asset Management

O lastro do CRI é oriundo de contratos de locação atípico entre o FII FCM e a BR Distribuidora. Um dos imóveis será um centro de distribuição de combustíveis localizado em Cruzeiro do Sul e outro a expansão da fábrica de lubrificantes da Lubrax em Duque de Caxias.

A garantia do CRI BR Distribuidora é a própria empresa BR Distribuidora, que é subsidiária integral da Petróleo Brasileiro S.A., avaliada pela Fitch com o Rating Nacional de Longo Prazo AAA, é a fonte pagadora dos créditos que lastreiam a emissão. A estrutura da operação não proporciona garantia real.

O fluxo estimado do CRI nos próximos 12 meses é:

Data	Valor Nominal Atualizado	Juros	Amortização	Taxa de Amortização	Pagamento
17/02/2017	R$ 357.706,88	R$ 24.768,29	R$ 41.200,68	11,52%	R$ 65.968,97

Fonte: RB Capital Asset Management

Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRI Carrefour

Emissor	RB Capital Securitizadora S.A.
Agente Fiduciário	Pentágono S.A. DTVM
Devedor	Carrefour Indústria e Comércio
Rating	AA- (Fitch Ratings)
Data de Emissão	nov/11
Data de Vencimento	jan/20
Valor Investido	R$ 6.111.100,74
Remuneração	IPCA + 6,24% a.a.
Frequência de pagamentos	Mensal, partir de Dezembro/2011

Fonte: RB Capital Asset Management

O lastro do CRI é oriundo de instrumento particular de contrato atípico de locação de bem imóvel e outras avenças celebrado entre Cedente, na qualidade de locadora, e Carrefour na qualidade de locatária, bem como a totalidade das multas, prêmios, indenizações e quaisquer outros valores devidos nos termos do contrato de locação.

A garantia do CRI Carrefour é a alienação fiduciária do imóvel, em garantia do pagamento integral dos créditos imobiliários. Para fins de leilão, o valor do referido imóvel, conforme laudo de avaliação elaborado pela Colliers International Brasil, em janeiro de 2011, é de R$ 78.230.000,00.

O fluxo estimado do CRI nos próximos 12 meses é:

Data	Valor Nominal Atualizado	Juros	Amortização	Taxa de Amortização	Pagamento
15/07/2016	R$ 216.860,05	R$ 1.148,45	R$ 4.503,97	2,08%	R$ 5.652,42
15/08/2016	R$ 229.437,36	R$ 1.215,06	R$ 4.892,06	2,13%	R$ 6.107,12
15/09/2016	R$ 224.545,29	R$ 1.189,15	R$ 4.917,99	2,19%	R$ 6.107,14
15/10/2016	R$ 219.627,30	R$ 1.163,11	R$ 4.944,03	2,25%	R$ 6.107,14
15/11/2016	R$ 214.683,27	R$ 1.136,93	R$ 4.970,13	2,32%	R$ 6.107,06
15/12/2016	R$ 209.713,14	R$ 1.110,60	R$ 4.996,63	2,38%	R$ 6.107,23
15/01/2017	R$ 204.716,51	R$ 1.084,14	R$ 5.022,92	2,45%	R$ 6.107,07
15/02/2017	R$ 199.693,59	R$ 1.057,54	R$ 5.049,65	2,53%	R$ 6.107,19
15/03/2017	R$ 194.643,94	R$ 1.030,80	R$ 5.076,31	2,61%	R$ 6.107,11
15/04/2017	R$ 189.567,62	R$ 1.003,92	R$ 5.103,16	2,69%	R$ 6.107,08
15/05/2017	R$ 184.464,46	R$ 976,89	R$ 5.130,33	2,78%	R$ 6.107,22
15/06/2017	R$ 179.334,14	R$ 949,72	R$ 5.157,47	2,88%	R$ 6.107,19

Fonte: RB Capital Asset Management

Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRI Brasil Foods

Emissor	RB Capital Securitizadora S.A.
Agente Fiduciário	Pentágono S.A. DTVM
Devedor	BRF - Brasil Foods
Rating	A (Fitch Rating)
Data de Emissão	nov/11
Data de Vencimento	set/22
Valor Investido	R$ 5.563.861,80
Remuneração	IPCA + 6,51% a.a.
Frequência de pagamentos	Mensal, partir de Outubro/2012

Fonte: RB Capital Asset Management

O lastro do CRI é um contrato atípico de locação de bem imóvel e outras avenças, na modalidade Built to Suit, Fibrapar Participações S.A., locadora e a Brasil Foods S.A. ("BRF"), locatária, no qual a Fibrapar assumiu a obrigação de adquirir o imóvel e construir um prédio administrativo para locar o empreendimento à BRF, pelo prazo mínimo de 10 anos.

A garantia do CRI BR Foods é a alienação fiduciária de imóvel localizado em Curitiba com área total de 14.700 m², em garantia do pagamento integral dos créditos imobiliários e dos valores eventualmente devidos. Existe ainda fiança dos acionistas da Fibrapar e/ou pelos Coobrigados e a Alienação Fiduciária da totalidade das ações da Fibrapar.

O fluxo estimado do CRI nos próximos 12 meses é:

Data	Valor Nominal Atualizado	Juros	Amortização	Taxa de Amortização	Pagamento
05/07/2016	R$ 367.699,24	R$ 1.938,31	R$ 4.009,76	1,09%	R$ 5.948,07
05/08/2016	R$ 363.689,48	R$ 1.917,17	R$ 4.031,13	1,11%	R$ 5.948,30
05/09/2016	R$ 359.658,34	R$ 1.895,92	R$ 4.052,27	1,13%	R$ 5.948,19
05/10/2016	R$ 355.606,07	R$ 1.874,56	R$ 4.073,82	1,15%	R$ 5.948,38
05/11/2016	R$ 351.532,25	R$ 1.853,08	R$ 4.095,00	1,16%	R$ 5.948,08
05/12/2016	R$ 347.437,25	R$ 1.831,50	R$ 4.116,78	1,18%	R$ 5.948,28
05/01/2017	R$ 343.320,46	R$ 1.809,80	R$ 4.138,38	1,21%	R$ 5.948,18
05/02/2017	R$ 339.182,08	R$ 1.787,98	R$ 4.160,41	1,23%	R$ 5.948,39
05/03/2017	R$ 335.021,67	R$ 1.766,05	R$ 4.182,08	1,25%	R$ 5.948,12
05/04/2017	R$ 330.839,60	R$ 1.744,00	R$ 4.204,31	1,27%	R$ 5.948,31
05/05/2017	R$ 330.762,43	R$ 1.743,60	R$ 4.279,74	1,29%	R$ 6.023,33
05/06/2017	R$ 326.482,69	R$ 1.721,04	R$ 4.302,39	1,32%	R$ 6.023,43

Fonte: RB Capital Asset Management

II – Programa de investimentos para o semestre seguinte.

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.

O fundo tem por objetivo investir em ativos com lastro em empreendimentos imobiliários e direitos a estes inerentes ou relacionados, preponderantemente através da aquisição de Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI") e de Letras de Créditos Imobiliários ("LCI") conforme a política de investimentos descrita em seu regulamento.

III – Informações, acompanhadas das premissas e fundamentos utilizados em sua elaboração, sobre:

a) Conjuntura econômica do segmento do mercado imobiliário em que se concentraram as operações do Fundo, relativas ao semestre findo:

O cenário econômico apresenta continuidade do processo de contração do Produto e comprometimento da renda real e restrição de consumo e desempenho do segmento varejista - parcela relevante dos credores dos recebíveis componentes da carteira do fundo.

Destaca-se, no período, melhora na perspectiva de ajustes decorrente da recomposição política e formação da nova equipe econômica. Do lado da oferta, observamos compressão nos lucros corporativos, com níveis elevados dos estoques e restrições nas condições de financiamento.

b) As perspectivas da administração para o semestre seguinte:

Em nosso entendimento, os riscos de sustentação do crescimento global e manutenção da liquidez decorrente de ações de política monetária tendem à manutenção do baixo patamar de juros globais e sustentação de fluxo para ativos de países emergentes.

A combinação de liquidez global e continuidade dos ajustes internos indicam cenário de maior probabilidade de redução dos juros locais no longo prazo e a rentabilidade dos ativos em carteira.

c) O valor de mercado dos ativos integrantes do patrimônio do fundo, incluindo o percentual médio de valorização ou desvalorização apurado no período, com base na última análise técnica disponível, especialmente realizada para esse fim, em observância de critérios que devem estar devidamente indicados no relatório:

Ativo	Valor de Mercado	%PL	Vencimento	Remuneração
CRI BR Foods	R$ 5.554.765,68	17,98%	05/09/2022	IPCA + 6,51% a.a.
CRI FCA	R$ 6.930.390,69	22,43%	19/03/2021	IPCA + 5,10% a.a.
CRI Aliansce	R$ 6.475.555,90	20,96%	16/03/2023	IPCA + 7,95% a.a.
CRI BR Distribuidora	R$ 6.653.839,91	21,53%	17/02/2023	IPCA + 6,84% a.a.
CRI Carrefour	R$ 2.349.879,56	7,60%	15/01/2020	IPCA + 6,24% a.a.
Unibanco TOP DI	R$ 1.597.488,71	5,17%	-	-
Itaú Soberano	R$ 27.381,43	0,09%	-	-

IV – Relação das obrigações contraídas no período.

Relação das obrigações	***Valor R$ Mil***
Rendimentos a distribuir	126
Auditoria	10
Taxa de Administração e Gestão	12
Consultoria Imobiliária	6
Cetip / Selic	3
Total	**157**

V – Rentabilidade(*) nos últimos 4 (quatro) semestres.

Mês	Variação no Semestre (%) (*)
dez/14	4,76
jun/15	8,09
dez/15	6,45
jun/16	7,62

(*) rentabilidade sem amortização

VI – O valor patrimonial da cota, por ocasião dos balanços, nos últimos 4 (quatro) semestres calendário.

Mês	Patrimônio Líquido R$ Mil	Quantidade de Cotas	Valor da cota R$
dez/14	32.479	66.085	491,4721
jun/15	28.863	66.085	436,7569
dez/15	30.122	66.085	455,8099
jun/16	30.789	66.085	465,8956

VII – a relação dos encargos debitados ao fundo em cada um dos 2 (dois) últimos exercícios, especificando valor e percentual em relação ao patrimônio líquido médio semestral em cada exercício.

	1°Sem-2016		2°Sem-2015		1°Sem-2015		2°Sem-2014	
Encargos	***Valor R$ Mil***	**% PL Médio**	***Valor R$ Mil***	**% PL Médio**	***Valor R$ Mil***	**% PL Médio**	***Valor R$ Mil***	**% PL Médio**
Taxa de administração	*67*	0,22	67	0,23	69	0,22	75	0,23
Consultoria imobiliária	*35*	0,12	35	0,12	36	0,11	37	0,12
Serviços de custódia de títulos	*16*	0,05	11	0,04	11	0,03	12	0,04
Serviços de custódia	*0*	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Taxa de fiscalização CVM	*6*	0,02	6	0,02	5	0,02	6	0,02
Auditoria	*13*	0,04	16	0,05	17	0,05	17	0,05
Despesas tributárias	*11*	0,04	9	0,03	53	0,17	3	0,01
Despesas administrativas	*2*	0,01	3	0,01	2	0,01	2	0,01
Total	**150**	**0,49**	**147**	**0,50**	**193**	**0,61**	**152**	**0,48**

WM RB Capital Fundo de Investimento Imobiliário - FII
CNPJ: 12.834.763/0001-17

(Administrado pela Citibank Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)
CNPJ: 33.868.597/0001-40

Demonstração dos fluxos de caixa - método direto 1º Semestre de 2016
Em milhares de reais

Fluxo de caixa das atividades operacionais	
Compra de cotas de fundos de investimento - ICVM 409	(4.803)
Venda de cotas de fundos de investimento - ICVM 409	3.191
Venda de títulos privados	2.065
Recebimento de juros de títulos privados	1.325
Pagamento de despesas com taxa de administração	(67)
Pagamento de outras despesas administrativas	(26)
Pagamento de despesas com prestadores de serviços	(69)
Pagamento de despesas tributárias	(11)
Caixa líquido das atividades operacionais	1.605
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	
Rendimentos distribuídos	(1.605)
Caixa líquido das atividades de financiamento	(1.605)
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	-
Caixa e equivalentes de caixa - início do período	-
Caixa e equivalentes de caixa - fim do período	-

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Citibank Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Roberto Paolino
Diretor