

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII TOP CENTER

(CNPJ nº 11.769.604/0001-13)

(Administrado pela BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

(CNPJ nº 13.486.793/0001-42)

Demonstração do fluxo de caixa - Método direto**Semestre findo em 30 de junho de 2016***(Valores em milhares de Reais, exceto valor unitário das cotas)***Em R\$**

Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais	
Pagamento de Tributos	(2.156,16)
Pagamento da Taxa de Administração	(56.000,00)
Pagamento Demais Despesas Administrativas	(15.874,14)
Caixa Líquido das Atividades Operacionais	(74.030,30)
Varição Líquida de Caixa e Equivalentes de Caixa	(83.359,45)
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Semestre	112.725,25
Caixa e Equivalentes de Caixa no Final do Semestre	29.365,80

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII TOP CENTER
(CNPJ-MF nº 11.769.604/0001-13)

1º Semestre de 2016

Relatório do Administrador:

BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Iguatemi, 151, 19º andar, Itaim Bibi, inscrita no CNPJ sob nº. 13.486.793/0001-42, na qualidade de Administradora do **FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII TOP CENTER** (“Fundo”), em conformidade com o Artigo n. 39 da Instrução desta CVM n. 472, de 31 de outubro de 2008, apresentamos o relatório referente ao 1º semestre de 2015.

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 apuradas no período.

Nesse semestre o fundo não realizou novos investimentos.

II – Programa de investimentos para o semestre seguinte

Não está previsto investimentos relevantes para o semestre seguinte

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

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

O cenário macro econômico interno vem se deteriorando rapidamente e já se reflete nos principais indicadores, taxa de desemprego, nível da atividade econômica, índice de confiança do consumidor, expectativa de inflação, PIB e etc., todos diretamente ligados à política desenvolvimentista do Governo Federal que já encontra dificuldades de seguir em frente sem os ajustes propostos pelo Ministro Joaquim Levy e alguns aliados dentro do Congresso Nacional. Aliado a este cenário nada animador ainda temos as questões Políticas que dividem as atenções junto com as páginas criminais. O Congresso dividido decide questões relevantes para as contas públicas e podem levar o cenário para uma deterioração ainda mais acelerada e para sacramentar tudo isso, as agências internacionais ameaçam formalizar o rebaixamento do rating do Brasil, que já se reflete na prática, observados com clareza nas taxas de câmbio, juros, PIB e Inflação.

Do lado externo devemos esperar um provável aumento nas taxas de juros dos Estados Unidos que podem acelerar os movimentos de desvalorização das moedas e fluxo de capitais gerando um aperto na liquidez para os emergentes e o Brasil não está fora deste grupo.

Nos próximos meses o investidor deve estar preparado para um aumento da volatilidade e a uma piora nos preços dos ativos, que já vêm sendo corrigidos, mas ainda há espaço para maiores correções diante do cenário macro econômico acima exposto e da possibilidade de revisões negativas das principais agências de classificação de risco. Em momentos como esse, há de se ter cautela e preservar a liquidez, monitorar os riscos e estar atento a oportunidades intrínsecas em momentos de crise.

b) As perspectivas da administração para o semestre seguinte:

Nenhuma alteração significativa. Dados inalterados, conforme divulgado no “Prospecto Definitivo de Oferta Pública de Distribuição de Certificados de Recebíveis Imobiliários”.

III – Relação das obrigações contraídas no período.

	R\$	% S/PL Médio
Auditoria Externa	27.370,55	143,78%
Anbima	31,87	0,17%
Taxa de Fiscalização CVM	1.060,97	5,57%
Taxa de Administração	7.500,00	39,40%
Soma	35.963,39	188,92%

IV – Rentabilidade nos últimos 4 (quatro) semestres

Data	Valor da Cota	Rentabilidade em %		Patrimônio Líquido Médio Semestral
		Fundo		
		Semestral	Acumulada (*)	
	R\$			R\$ mil
01/07/2013	133,421100	-	-	-
31/12/2013	136,590527	2,38	2,38	80.692.945,63
30/06/2014	146,614409	7,34	9,89	87.806.907,25
31/12/2014	1,569553	-98,93	-98,82	26.397.461,49
30/06/2015	1,433144	-8,69	-98,93	901.379,98
31/12/2015	0,112389	-92,16	-99,92	800.733,21
30/06/2016	-0,010995	-109,78	-100,01	19.036,70

VII – a relação dos encargos debitados ao Fundo no semestre, especificando valor e percentual em relação ao patrimônio líquido médio.

Descrições	1º semestre 2016		2º semestre 2015		1º semestre 2015		2º semestre 2014	
	Valor	% PL Médio	Valor	% PL Médio	Valor	% PL Médio	Valor	% PL Médio
Despesas de Seguros					-	0,00	1.686,68	0,01
Seguros					-	0,00	1.686,68	0,01
Despesas de Serviços do Sistema Financeiro	2.156,16	0,11	2.148,89	0,00	1.199,39	0,13	1.285,20	0,00
Taxa de Fiscalização CVM	2.156,16	0,11	2.148,89	0,00	1.199,39	0,13	1.285,20	0,00
Despesas de Serviços de Vigilância e Segurança							1.492,50	0,01
Vigilância e Segurança							1.492,50	0,01
Despesas de Serviços Técnicos Especializados							66.941,53	0,25
Auditoria Externa							48.157,29	0,18
Consultoria e Assessoria							- 31.165,46	-0,12
Honorários Advocaticios							25.595,83	0,10
Serviços de cobranças							746,25	0,00
Auditoria de Lojas							23.607,62	0,09
Despesas com Taxa de Administração	56.000,00	2,94	71.979,43	0,09	78.738,69	8,74	189.155,61	0,72
Taxa de Administração/Gestão	56.000,00	2,94	71.979,43	0,09	78.738,69	8,74	118.037,04	0,45
Taxa de Consultoria	-				-	0,00	71.118,57	0,27
Outras Despesas Administrativas	1.794,05	0,09	1.227,47	0,00	1.959,26	0,22	14.932,95	0,06
Despesas Diversas	1.794,05	0,09	1.227,47	0,00	1.959,26	0,22	14.932,95	0,06
Outras Despesas Operacionais	14.081,00	0,74	16.787,30	0,02			46,20	0,00
Diversos	14.081,00	0,74	16.787,30	0,02			46,20	0,00
Soma	74.031,21	3,89	92.143,09	0,12	81.902,34	9,09	275.540,67	1,04

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

Rodrigo Martins Cavalcante - Diretor de Fundos

CPF (MF) 169.132.578-30