

RELATÓRIO DA INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA

Senhores Quotistas,

Temos a satisfação de submeter à apreciação de V. Sas. o Relatório da Instituição Administradora e as Demonstrações de Fluxo de Caixa do **Personale I Fundo de Investimento Imobiliário referente ao semestre findo** em 30 de junho de 2016.

O Fundo foi constituído em 26 de julho de 2011 e iniciou suas operações em 30 de agosto de 2011, com prazo de duração de 10 (dez) anos, sob a forma de condomínio fechado, nos termos da Instrução CVM nº 472 de 31 de outubro de 2008 e da Lei nº 8668 de 25 de junho de 1993, e da Instrução CVM nº 472/08, tendo como objetivo a busca de ganhos de capital com a aplicação de recursos em incorporação, desenvolvimento, construção, exploração e/ou alienação de empreendimentos imobiliários, de natureza comercial, residencial e industrial, bem como a aquisição de direitos reais relativos a imóveis, podendo, inclusive, adquirir Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI"), letras hipotecárias, letras de crédito imobiliário, ações ou cotas de sociedades cujo único propósito se enquadre entre as atividades permitidas aos fundos de investimento imobiliários, ainda, nos demais ativos previstos na Instrução CVM nº 472/2008.

NEGÓCIOS REALIZADOS NO ÚLTIMO SEMESTRE

Não houve aquisição de novos terrenos no último semestre.

PREVISÃO DE INVESTIMENTOS PARA O 2º SEMESTRE DE 2016

Não há expectativa de novas aquisições de terrenos para o Fundo. Nos próximos semestres, esperamos realizar novas vendas das unidades dos empreendimentos já lançados.

CONJUNTURA ECONÔMICA DO SEGMENTO DO MERCADO IMOBILIÁRIO, RELATIVAS AO SEMESTRE FINDO E PARA O PRÓXIMO SEMESTRE.

O mercado imobiliário no Brasil passa por um momento de arrefecimento na demanda, em razão principalmente do cenário econômico nacional de aumento de taxa de juros e redução na atividade econômica. Acreditamos que esse cenário, apesar de desafiador, cria oportunidades

para investidores que se encontrem líquidos, mediante a aquisição de unidades acabadas com descontos superiores à média e com a possibilidade de venda futura com maior margem.

O Fundo procura atuar na aquisição de imóveis que apresentem liquidez em suas regiões, buscando oportunidades pontuais de aquisição vis a vis os preços praticados na sua localidade. Com isso, apesar do cenário conjuntural ser negativo, entendemos que existem oportunidades a serem capturadas, considerando a oferta existente, e os deságios praticados na aquisição destes imóveis.

VALOR DE MERCADO DOS BENS E DIREITOS DO FUNDO

Os imóveis que integram a carteira do Fundo são mantidos a valor de custo, tendo em vista o objetivo de negociá-los no futuro próximo. As somas do valor contábil dos imóveis totalizavam, em 30 de junho de 2016, R\$ 31.238.722,97 (trinta e um milhões, duzentos e trinta e oito mil, setecentos e vinte e dois reais e noventa e sete centavos).

RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS SEMESTRES

Mês	Valor do patrimônio líquido – R\$ mil	Valor patrimonial da quota – R\$	Rentabilidade - %
Junho de 2016	61.446	1,19	-0,12
Dezembro de 2015	61.299	1,19	-0,8
Junho de 2015	58.781	1,37	3,46

DISTRIBUIÇÃO DOS RESULTADOS

Conforme disposto no Regulamento, o Fundo deverá distribuir aos seus cotistas, no mínimo 95% (noventa e cinco por cento) dos rendimentos, apurados segundo o regime de caixa, calculados com base nas disponibilidades de caixa existentes, consubstanciado em balanço semestral encerrado em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano, a ser pago até o 10º (décimo) dia útil do encerramento do semestre, aos titulares de cotas que estiverem registrados como tal no fechamento das negociações do último dia útil do mês anterior ao respectivo pagamento.

ENCARGOS DEBITADOS AO FUNDO

Os encargos debitados ao Fundo nos últimos semestres:

ENCARGOS	2016.1	%/PL Médio	2015.1	%/PL Médio
Taxa de administração	984	1,66%	972	1,51%
Despesas Tributárias	115	0,19%	766	1,19%
Despesas com Serviços de Terceiros	1.001	1,69%	1.110	1,72%
Despesas Diversas	252	0,42%	2.890	4,49%
TOTAL	2.352	3,96%	5.738	8,91%

PL Médio	
2015.1	64.393
2016.1	59.323

Rio de Janeiro, 23 de dezembro de 2016.

OLIVEIRA TRUST DTVM S.A.