

**JS Real Estate Multigestão FII (JSRE11)**

	Últimos 6 meses					
	ago/13	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14
Valor patrimonial da cota (final)	R\$ 1.074,45	R\$ 1.076,00	R\$ 1.079,70	R\$ 1.084,03	R\$ 1.064,48	R\$ 1.050,20
<i>Varição mensal</i>	0,02%	0,14%	0,34%	0,40%	-1,80%	-1,34%
Valor de mercado da cota (médio)	R\$ 901,64	R\$ 884,04	R\$ 859,00	R\$ 896,59	R\$ 888,90	R\$ 896,02
<i>Varição mensal</i>	-0,58%	-1,95%	-2,83%	4,38%	-0,86%	0,80%

	Rendimentos provisionados					
	ago/13	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14
Rendimentos por cota	R\$ 4,4774	R\$ 5,9186	R\$ 8,3600	R\$ 10,1193	R\$ 10,3087	R\$ 7,7629

	Retornos mensais dos rendimentos					
	ago/13	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14
S/ valor patrimonial	0,42%	0,55%	0,78%	0,94%	0,95%	0,73%
S/ valor de mercado	0,49%	0,66%	0,95%	1,18%	1,15%	0,87%

Alocação da carteira (31/01/2014)		
Cotas de FII (imóveis para renda)	R\$ 62.522.396	14,19%
Cotas de FII (renda fixa)	R\$ 44.496.030	10,10%
Cotas de FII (híbridos)	R\$ 20.896.540	4,74%
CRI	R\$ 151.929.396	34,49%
LCI	R\$ 87.234.361	19,81%
Fundos de renda fixa	R\$ 76.980.702	17,48%
Caixa e contas a receber	R\$ 21.191	0,00%
Rendimentos e contas a pagar	R\$ (3.621.002)	-0,82%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>R\$ 440.459.614</b>	

Resultado do mês	
Rendimentos de FII	R\$ 1.180.403
CRI	R\$ 1.615.470
LCI	R\$ 754.733
Fundos de renda fixa	R\$ 575.588
Resultado c/ venda FII	R\$ (465.988)
Despesas	R\$ (404.397)
Resultados acumulados	R\$ -
Total a distribuir	R\$ 3.255.810
<b>Resultado por cota</b>	<b>R\$ 7,762908</b>

	Evolução do Patrimônio, Capitalização de Mercado e Liquidez					
	ago/13	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14
Cotas emitidas	419.406	419.406	419.406	419.406	419.406	419.406
Valor do Patrimônio Líquido	R\$ 450.630.777	R\$ 451.279.133	R\$ 452.832.658	R\$ 454.649.786	R\$ 446.449.299	R\$ 440.459.614
Valor de mercado	R\$ 378.152.273	R\$ 370.771.481	R\$ 360.268.955	R\$ 376.034.294	R\$ 372.810.459	R\$ 375.797.308
Ágio / Deságio	-16,08%	-17,84%	-20,44%	-17,29%	-16,49%	-14,68%
Cotas negociadas em bolsa	10.123	9.356	15.741	8.899	7.050	8.815
Negociação s/ cotas emitidas	2,41%	2,23%	3,75%	2,12%	1,68%	2,10%

	Variação da cota					
	jan/14	2014	2013	12 meses	24 meses	Início
	-1,34%	-1,34%	-8,54%	-9,83%	0,14%	5,02%
	0,80%	0,80%	-21,89%	-21,94%	-12,92%	-10,40%

	Rendimentos acumulados por cota					
	jan/14	2014	2013	12 meses	24 meses	Início
	R\$ 7,7629	R\$ 7,7629	R\$ 76,0049	R\$ 76,0678	R\$ 163,1425	R\$ 218,2609

	Retorno dos rendimentos acumulados s/ valor inicial por período					
	jan/14	2014	2013	12 meses	24 meses	Início
	0,73%	0,73%	6,53%	6,53%	15,56%	21,83%
	0,87%	0,87%	6,68%	6,63%	15,85%	21,83%

	Retorno total (variação da cota + rendimentos) e benchmarks					
	jan/14	2014	2013	12 meses	24 meses	Início
Valor patrimonial:	-0,61%	-0,61%	-2,01%	-3,30%	15,70%	26,85%
Valor de mercado:	1,67%	1,67%	-15,21%	-15,31%	2,93%	11,43%
CDI bruto:	0,84%	0,84%	8,05%	8,32%	17,09%	25,89%
CDI lq. (15% IR):	0,71%	0,71%	6,85%	7,07%	14,52%	22,01%
Ibovespa:	-7,51%	-7,51%	-15,50%	-20,28%	-24,47%	-24,46%
IGPM+6%:	0,98%	0,98%	12,03%	12,19%	28,53%	36,30%
IFIX:	-6,74%	-6,74%	-12,63%	-20,56%	6,80%	23,78%

**Comentário do Gestor**

O ano começou com volatilidade no mercado de fundos imobiliários. O IFIX, índice da BM&FBovespa que calcula a variação média do setor, teve a segunda maior queda desde o início do funcionamento do JSRE11, apenas atrás de junho de 2013 quando o índice teve variação de -7,20%. O retorno total do JSRE11 foi melhor do que o do IFIX principalmente em virtude da alocação atual da carteira ser mais conservadora, tendo exposição de mais de 85% a instrumentos de renda fixa, pós-fixados e de relativo baixo risco. Não houve alterações relevantes na carteira no mês. Continuamos buscando ativos de renda fixa e seguimos atentos às oportunidades em cotas de FII.

Administrador: Banco J. Safra S.A.  
Auditor: PriceWaterhouse & Coopers  
Data de início: 06/06/2011  
Taxa de Administração: 1% a.a. s/ PL  
Taxa de Performance: 20% s/ os rendimentos que excederem 6% a.a. s/ base atualizada por IGPM  
Ambiente de negociação: BM&FBovespa

E-mail: safra.asset@safra.com.br.  
Central de Atendimento Safra: 0300 105 1234 de 2ª a 6ª-feira das 9 às 19h exceto feriados.  
Atendimento aos portadores de necessidades especiais auditivas e fala.  
SAC - Serviço de Atendimento ao Consumidor: 0800 772 5755.  
Atendimento 24 horas por dia 7 dias por semana.  
Ouvidoria: caso já tenha recorrido ao SAC e não esteja satisfeito(a): 0800 770 1236 de 2ª a 6ª-feira das 9h às 18h exceto feriados.

O presente Relatório Mensal foi preparado pelo Banco J. Safra S.A. na qualidade de administrador do JS Real Estate Multigestão FII ("Administrador"). As informações utilizadas no Relatório foram providas de seus registros e, eventualmente, podem sofrer alterações quando da revisão pelos auditores independentes. Este Relatório tem caráter meramente informativo. O Administrador e seus administradores e empregados não poderão ser responsabilizados pelas informações constantes deste Relatório. Ressalta-se que nenhuma garantia é fornecida pelo Administrador quanto à materialização de quaisquer projeções futuras, estimativas ou retorno dos investimentos. V.Sas. devem fazer sua própria avaliação para confirmar as informações referentes à viabilidade do investimento. O Relatório não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído a terceiros sem o consentimento prévio do Administrador. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo Administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, por fundo garantidor de crédito - FGC. Maiores informações e cópias do prospecto e do regulamento do Fundo podem ser obtidas junto ao Administrador, no site [www.safraasset.com.br](http://www.safraasset.com.br) ou no site [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).