

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

	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14	fev/14
Valor patrimonial da cota (final)	R\$ 1.076,00	R\$ 1.079,70	R\$ 1.084,03	R\$ 1.064,48	R\$ 1.050,20	R\$ 1.055,92
<i>Varição mensal</i>	<i>0,14%</i>	<i>0,34%</i>	<i>0,40%</i>	<i>-1,80%</i>	<i>-1,34%</i>	<i>0,54%</i>
Valor de mercado da cota (médio)	R\$ 884,04	R\$ 859,00	R\$ 896,59	R\$ 888,90	R\$ 896,02	R\$ 911,04
<i>Varição mensal</i>	<i>-1,95%</i>	<i>-2,83%</i>	<i>4,38%</i>	<i>-0,86%</i>	<i>0,80%</i>	<i>1,68%</i>

	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14	fev/14
Rendimentos por cota	R\$ 5,9186	R\$ 8,3600	R\$ 10,1193	R\$ 10,3087	R\$ 7,7629	R\$ 7,0415

	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14	fev/14
S/ valor patrimonial	0,55%	0,78%	0,94%	0,95%	0,73%	0,67%
S/ valor de mercado	0,66%	0,95%	1,18%	1,15%	0,87%	0,79%

	Alocação da carteira	28/02/2014
Cotas de FII (imóveis para renda)	R\$ 64.731.412	14,62%
Cotas de FII (renda fixa)	R\$ 43.996.005	9,93%
Cotas de FII (híbridos)	R\$ 19.192.500	4,33%
CRI	R\$ 179.835.017	40,61%
LCI	R\$ 87.777.561	19,82%
Fundos de renda fixa	R\$ 49.876.161	11,26%
Caixa e contas a receber	R\$ 404.818	0,09%
Rendimentos e contas a pagar	R\$ (2.953.434)	-0,67%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>R\$ 442.860.040</b>	

	Resultado do mês
Rendimentos de FII	R\$ 1.095.565
CRI	R\$ 1.450.896
LCI	R\$ 651.214
Fundos de renda fixa	R\$ 428.049
Resultado c/ venda FII	R\$ (319.163)
Despesas	R\$ (353.294)
Resultados acumulados	R\$ -
Total a distribuir	R\$ 2.953.267
<b>Resultado por cota</b>	<b>R\$ 7,041546</b>

	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14	fev/14
Cotas emitidas	419.406	419.406	419.406	419.406	419.406	419.406
Valor do Patrimônio Líquido	R\$ 451.279.133	R\$ 452.832.658	R\$ 454.649.786	R\$ 446.449.299	R\$ 440.459.614	R\$ 442.860.040
Valor de mercado	R\$ 370.771.481	R\$ 360.268.955	R\$ 376.034.294	R\$ 372.810.459	R\$ 375.797.308	R\$ 382.094.991
Ágio / Deságio	-17,84%	-20,44%	-17,29%	-16,49%	-14,68%	-13,72%
Cotas negociadas em bolsa	9,356	15,741	8,899	7,050	8,815	10,753
Negociação s/ cotas emitidas	2,23%	3,75%	2,12%	1,68%	2,10%	2,56%

Variação da cota						
	fev/14	2014	2013	12 meses	24 meses	Início
	0,54%	-0,80%	-8,54%	-8,37%	-1,11%	5,59%
	1,68%	2,49%	-21,89%	-20,19%	-11,44%	-8,90%

Rendimentos acumulados por cota						
	fev/14	2014	2013	12 meses	24 meses	Início
	R\$ 7,0415	R\$ 14,8045	R\$ 76,0049	R\$ 83,1094	R\$ 170,1841	R\$ 225,3024

Retorno dos rendimentos acumulados s/ valor inicial por período						
	fev/14	2014	2013	12 meses	24 meses	Início
	0,67%	1,39%	6,53%	7,14%	16,23%	22,53%
	0,79%	1,67%	6,68%	7,24%	16,54%	22,53%

Retorno total (variação da cota + rendimentos) e benchmarks						
	fev/14	2014	2013	12 meses	24 meses	Início
Valor patrimonial:	1,22%	0,59%	-2,01%	-1,23%	15,12%	28,12%
Valor de mercado:	2,46%	4,16%	-15,21%	-12,95%	5,10%	13,63%
CDI bruto:	0,78%	1,63%	8,19%	8,79%	17,32%	26,76%
CDI líq. (15% IR):	0,66%	1,38%	6,96%	7,47%	14,72%	22,74%
Ibovespa:	-1,14%	-8,57%	-15,50%	-17,99%	-28,60%	-25,33%
IGPM+6%:	0,88%	1,87%	12,03%	12,29%	29,10%	37,50%
IFIX:	3,77%	-3,22%	-12,63%	-16,74%	5,91%	28,45%

**Comentário do Gestor**

O IFIX, índice da BM&FBovespa que calcula a variação média do setor, recuperou em fevereiro parte da queda de janeiro com uma variação de 3,77%. O JSRE11 permanece com uma alocação da carteira mais conservadora, tendo exposição de mais de 85% a instrumentos de renda fixa, pós-fixados e de relativo baixo risco. No mês, o fundo adquiriu aproximadamente 7% de seu patrimônio em um CRI CDI. 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, pelo 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).