

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

	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14
Valor patrimonial da cota (final)	R\$ 1.064,48	R\$ 1.050,20	R\$ 1.055,92	R\$ 1.050,19	R\$ 1.055,55	R\$ 1.058,27
<i>Varição mensal</i>	-1,80%	-1,34%	0,54%	-0,54%	0,51%	0,26%
Valor de mercado da cota (médio)	R\$ 884,66	R\$ 894,98	R\$ 911,04	R\$ 910,77	R\$ 909,19	R\$ 910,70
<i>Varição mensal</i>	-1,97%	1,17%	1,79%	-0,03%	-0,17%	0,17%

	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14
Rendimentos por cota	R\$ 10,3087	R\$ 7,7629	R\$ 7,0415	R\$ 7,1362	R\$ 8,0916	R\$ 7,3200

	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14
S/ valor patrimonial	0,95%	0,73%	0,67%	0,68%	0,77%	0,69%
S/ valor de mercado	1,14%	0,88%	0,79%	0,78%	0,89%	0,81%

	Alocação da carteira	30/05/2014
Cotas de FII (imóveis para renda)	R\$ 69.920.813	15,75%
Cotas de FII (renda fixa)	R\$ 44.741.700	10,08%
Cotas de FII (híbridos)	R\$ 19.020.866	4,29%
CRI	R\$ 168.500.742	37,96%
LCI	R\$ 84.617.806	19,06%
Fundos de renda fixa	R\$ 61.692.429	13,90%
Caixa e contas a receber	R\$ 28.497	0,01%
Rendimentos e contas a pagar	R\$ (4.745.513)	-1,07%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>R\$ 443.843.429</b>	

	Resultado do mês
Rendimentos de FII	R\$ 1.099.370,34
CRI	R\$ 1.690.103,20
LCI	R\$ 691.905,80
Fundos de renda fixa	R\$ 457.502,86
Resultado c/ venda FII	R\$ (488.750,45)
Despesas	R\$ (380.099,60)
Resultados acumulados	R\$ -
Total a distribuir	R\$ 3.070.032
<b>Resultado por cota</b>	<b>R\$ 7,319953</b>

	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14
Cotas emitidas	419.406	419.406	419.406	419.406	419.406	419.406
Valor do Patrimônio Líquido	R\$ 446.449.299	R\$ 440.459.614	R\$ 442.860.040	R\$ 440.454.802	R\$ 442.705.711	R\$ 443.843.429
Valor de mercado	R\$ 371.033.528	R\$ 375.360.303	R\$ 382.094.991	R\$ 381.982.208	R\$ 381.320.818	R\$ 381.954.769
Ágio / Deságio	-16,89%	-14,78%	-13,72%	-13,28%	-13,87%	-13,94%
Cotas negociadas em bolsa	7.050	8.815	10.753	4.637	9.302	12.919
Negociação s/ cotas emitidas	1,68%	2,10%	2,56%	1,11%	2,22%	3,08%

Variação da cota						
	mai/14	2014	2013	12 meses	24 meses	Início
	0,26%	-0,58%	-8,54%	-5,31%	-4,27%	5,83%
	0,17%	2,94%	-21,89%	-10,00%	-19,23%	-8,93%

Rendimentos acumulados por cota						
	mai/14	2014	2013	12 meses	24 meses	Início
	R\$ 7,3200	R\$ 37,3522	R\$ 76,0049	R\$ 87,8991	R\$ 167,7080	R\$ 247,8502

Retorno dos rendimentos acumulados s/ valor inicial por período						
	mai/14	2014	2013	12 meses	24 meses	Início
	0,69%	3,51%	6,53%	7,77%	15,25%	24,79%
	0,81%	4,22%	6,68%	7,75%	15,62%	24,79%

Retorno total (variação da cota + rendimentos) e benchmarks						
	mai/14	2014	2013	12 meses	24 meses	Início
Valor patrimonial:	0,95%	2,93%	-2,01%	2,46%	10,98%	30,61%
Valor de mercado:	0,97%	7,17%	-15,21%	-2,25%	-3,61%	15,86%
CDI bruto:	0,86%	4,12%	8,19%	9,45%	17,54%	29,87%
CDI líq. (15% IR):	0,73%	3,50%	6,96%	8,03%	14,91%	25,39%
Ibovespa:	0,00%	0,23%	-15,50%	-3,51%	-5,26%	-18,14%
IGPM+6%:	0,37%	5,55%	12,03%	14,20%	28,78%	42,46%
IFIX:	1,43%	-0,40%	-12,63%	-11,62%	-0,16%	21,90%

**Comentário do Gestor**

O mês de maio foi o quarto mês consecutivo em que o IFIX, índice que mede a variação do setor, encerrou com uma variação positiva, recuperando com isso quase toda a perda no ano. Com uma maior estabilidade no mercado de juros e os preços de algumas cotas de fundos imobiliários razoavelmente descontados em relação aos respectivos valores patrimoniais, o fundo voltou a comprar cotas de alguns FII com imóveis para renda considerados atrativos enquanto ainda se desfaz de alguns fundos que possuem maior risco. A carteira continua com exposição de mais de 84% a instrumentos de renda fixa, majoritariamente pós-fixados e de relativo baixo risco.

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).