



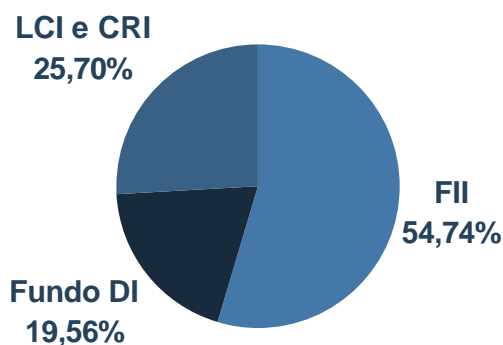
Relatório Mensal – Janeiro/2013

JS Real Estate Multigestão FII (JSRE11)

Composição da carteira

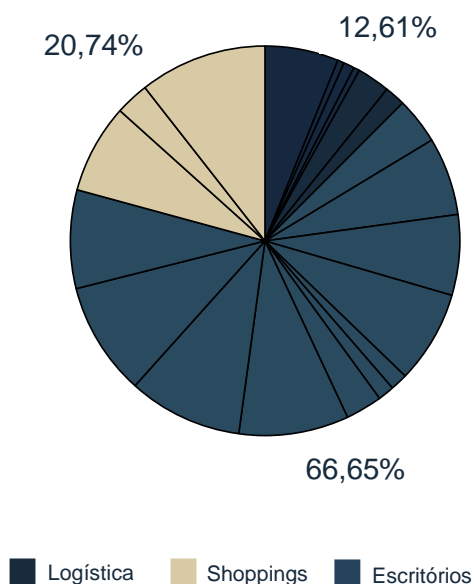
Até o final do mês de janeiro, o fundo havia investido R\$ 269 milhões em cotas de 20 FII, R\$ 75 milhões em LCI e R\$ 51 milhões em CRI.

Em 31/01/12, a carteira do fundo estava alocada da seguinte maneira entre os diferentes tipos de ativos-alvo:



A concentração máxima por fundo foi de 10,52% do volume total alocado em FII, o que representa 5,76% do total do patrimônio do fundo no final do mês em referência.

Segmentação dos FII



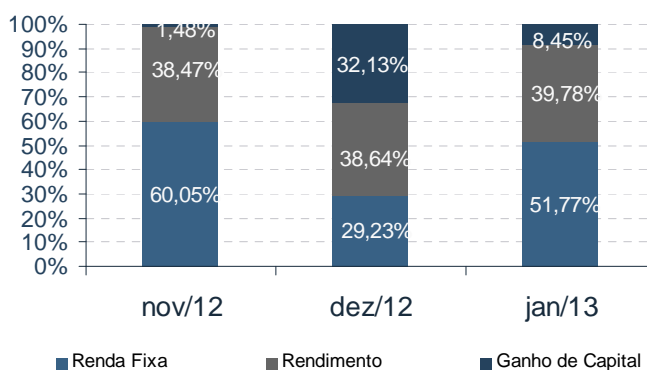
■ Logística ■ Shoppings ■ Escritórios

JSRE11	Jan/13
Preço unitário da cota em bolsa (média mensal)	R\$ 1.149,86
Preço unitário da cota contábil*	R\$ 1.164,64
Quantidade de cotas emitidas	419.406
Capitalização de mercado do fundo	R\$ 482.258.183,16
Volume de cotas negociadas em bolsa no mês	6.984
Liquidez relativa sobre o total de cotas emitidas	1,67%

* Valor da cota após provisão do rendimento, considerando que os ativos em carteira do fundo são marcados a mercado.

Resultado do mês e composição das receitas

Resultado do mês (regime de caixa)	
Receitas de aplicações em renda fixa	R\$ 1.980.874,16
Rendimentos de FII recebidos no mês	R\$ 1.522.149,58
Ganho de capital com venda de cotas de FII	R\$ 323.164,38
Despesas	R\$ (459.872,09)
Resultado	R\$ 3.366.316,03
Resultado a distribuir	R\$ 3.229.426,20
Rendimento do mês por cota	R\$ 7,70

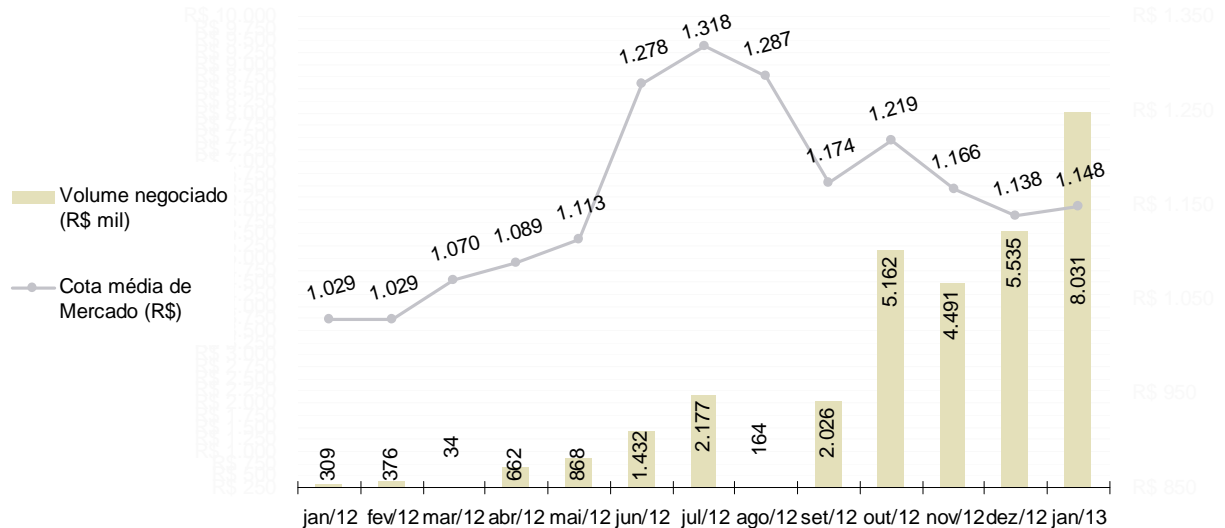
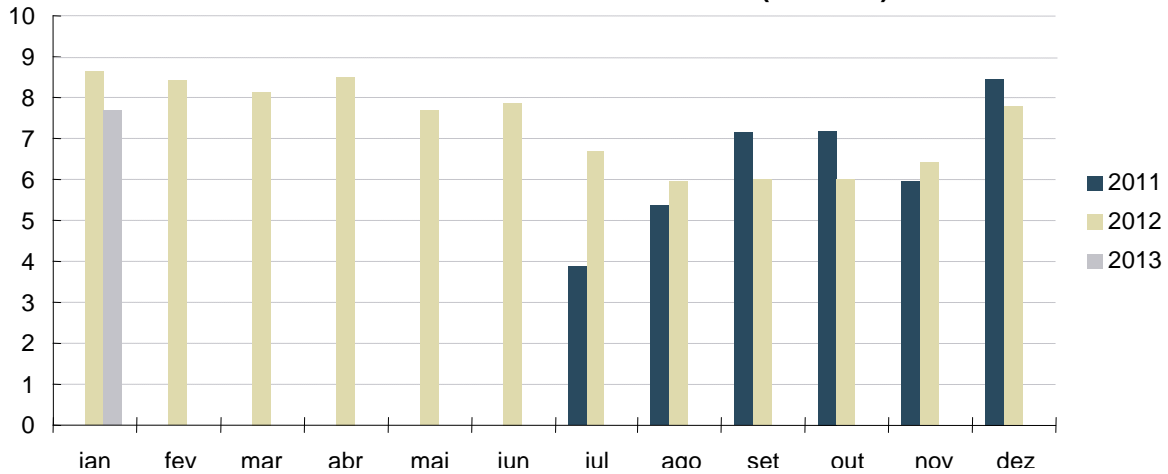




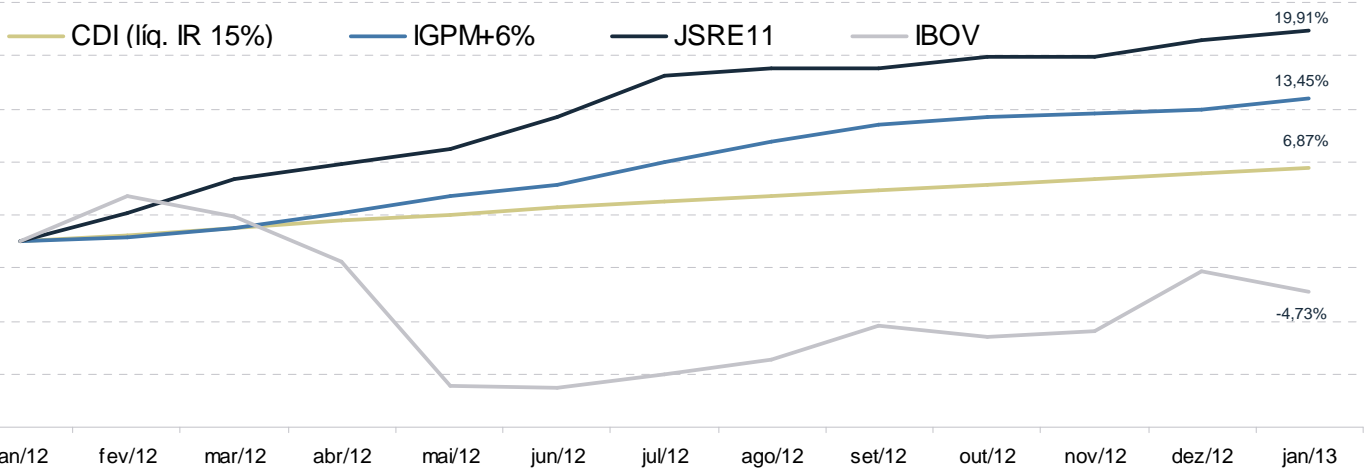
Relatório Mensal – Janeiro/2013

JS Real Estate Multigestão FII (JSRE11)

Histórico de Rendimentos (R\$/Cota)



JSRE11 (Retorno Total: variação cota contábil + rendimentos) vs Benchmarks



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 ou no site www.cvm.gov.br.



Relatório Mensal – Janeiro/2013

JS Real Estate Multigestão FII (JSRE11)

Rentabilidade dos rendimentos distribuídos e variação do valor da cota

Mês / Ano	Rendimento / Cota (R\$)		Valor médio de mercado da cota no mês		Rendimento / Cota Mercado		Valor contábil da cota (R\$)		Rendimento / Cota Contábil	
	R\$	%	R\$	%	%	%	R\$	%	%	%
fev/12	R\$ 8,39		R\$ 1.028,68	0,0%	0,82%	R\$ 1.067,78	1,8%	0,79%		
mar/12	R\$ 8,13		R\$ 1.070,00	4,0%	0,76%	R\$ 1.094,29	2,5%	0,74%		
abr/12	R\$ 8,50		R\$ 1.088,87	1,8%	0,78%	R\$ 1.099,43	0,5%	0,77%		
mai/12	R\$ 7,70		R\$ 1.113,00	2,2%	0,69%	R\$ 1.105,49	0,6%	0,70%		
jun/12	R\$ 7,86		R\$ 1.278,22	14,8%	0,61%	R\$ 1.128,68	2,1%	0,70%		
jul/12	R\$ 6,67		R\$ 1.317,56	3,1%	0,51%	R\$ 1.160,95	2,9%	0,57%		
ago/12	R\$ 5,96		R\$ 1.286,58	-2,4%	0,46%	R\$ 1.162,33	0,1%	0,51%		
set/12	R\$ 5,99		R\$ 1.174,01	-8,7%	0,51%	R\$ 1.156,65	-0,5%	0,52%		
out/12	R\$ 6,01		R\$ 1.218,62	3,8%	0,49%	R\$ 1.162,33	0,5%	0,52%		
nov/12	R\$ 6,39		R\$ 1.165,87	-4,3%	0,55%	R\$ 1.155,60	-0,6%	0,55%		
dez/12	R\$ 7,77		R\$ 1.137,94	-2,4%	0,68%	R\$ 1.163,87	0,7%	0,67%		
jan/13	R\$ 7,70		R\$ 1.147,89	0,9%	0,67%	R\$ 1.164,64	0,1%	0,66%		

Retorno total mensal

Mês / Ano	Retorno total (rendimento + cota mercado)*			Retorno total (rendimento + cota contábil)		
	%	% IGPM+6	% CDI - 15% IR	%	% IGPM+6	% CDI - 15% IR
fev/12	0,78%	206,4%	124,5%	2,62%	688,9%	415,5%
mar/12	4,81%	510,2%	697,8%	3,24%	344,3%	470,9%
abr/12	2,56%	194,2%	428,4%	1,25%	94,6%	208,7%
mai/12	2,92%	190,4%	468,8%	1,25%	81,5%	200,8%
jun/12	15,55%	1380,3%	2723,8%	2,81%	249,3%	491,9%
jul/12	3,60%	193,6%	625,4%	3,45%	185,5%	599,3%
ago/12	-1,90%	-96,4%	-324,8%	0,63%	32,1%	108,2%
set/12	-8,28%	-585,6%	-1814,5%	0,03%	1,8%	5,7%
out/12	4,31%	813,5%	834,3%	1,01%	190,8%	195,7%
nov/12	-3,80%	-877,9%	-822,3%	-0,03%	-6,8%	-6,3%
dez/12	-1,73%	-504,0%	-380,3%	1,39%	404,6%	305,3%
jan/13	1,38%	161,5%	276,1%	0,73%	85,5%	146,2%

Retorno total acumulado

Mês / Ano	Retorno total (rendimento + cota mercado)*			Retorno total (rendimento + cota contábil)		
	%	% IGPM+6	% CDI - 15% IR	%	% IGPM+6	% CDI - 15% IR
fev/12	0,78%	206,4%	124,5%	2,62%	688,9%	415,5%
mar/12	5,63%	424,6%	425,4%	5,95%	448,6%	449,4%
abr/12	8,33%	313,1%	432,1%	7,27%	273,1%	376,9%
mai/12	11,50%	271,4%	448,5%	8,61%	203,2%	335,8%
jun/12	28,84%	532,9%	915,6%	11,66%	215,5%	370,2%
jul/12	33,47%	454,1%	894,3%	15,51%	210,4%	414,4%
ago/12	30,94%	326,1%	711,3%	16,24%	171,2%	373,4%
set/12	20,09%	182,1%	416,3%	16,27%	147,5%	337,2%
out/12	25,27%	217,4%	470,8%	17,45%	150,1%	325,1%
nov/12	20,50%	169,3%	350,2%	17,42%	143,8%	297,4%
dez/12	18,42%	147,4%	290,7%	19,04%	152,4%	300,6%
jan/13	20,05%	149,1%	292,0%	19,91%	148,0%	290,0%

*Variação do valor de mercado da cota líquida de IR (20%)

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 ou no site www.cvm.gov.br.



Relatório Mensal – Janeiro/2013

JS Real Estate Multigestão FII (JSRE11)

Rentabilidade por tipo de cotista -JS Real Estate Multigestão FII JSRE11

	1ª emissão		2ª emissão		3ª emissão	
	Oferta	Preferência	Oferta	Preferência	Oferta	Preferência
Data inicial	06/06/2011	27/03/2012	19/04/2012	12/09/2012	26/09/2012	
Preço Unitário (PU)	R\$ 1.000,00	R\$ 1.115,97	R\$ 1.107,16	R\$ 1.162,23	R\$ 1.177,10	
Rendimentos acumulados / cota	R\$ 142,20	R\$ 72,03	R\$ 65,03	R\$ 31,34	R\$ 28,51	
Retorno dos Rendimentos s/ PU	14,22%	6,45%	5,87%	2,70%	2,42%	
Valor de mercado (média Jan/13)	R\$ 1.149,86	R\$ 1.149,86	R\$ 1.149,86	R\$ 1.149,86	R\$ 1.149,86	
Variação do valor da cota (bruto)	14,99%	3,04%	3,86%	-1,06%	-2,31%	
Variação líquida da cota (20% IR)	11,99%	2,43%	3,09%	-1,06%	-2,31%	
Retorno total desde o início	26,21%	8,88%	8,96%	1,63%	0,11%	
CDI bruto no período (CETIP)	16,22%	6,55%	5,93%	2,64%	2,35%	
CDI líquido no período (15% IR)	13,79%	5,57%	5,04%	2,24%	2,00%	
Retorno total s/ CDI líquido	190,09%	159,57%	177,73%	72,74%	5,39%	
IGPM+6% a.a. no período	21,20%	13,05%	11,98%	3,99%	3,22%	
Retorno total s/ IGPM+6%	123,62%	68,06%	74,79%	40,93%	3,34%	
Taxa Interna de Retorno (TIR) - a.a.	17,71%	11,32%	13,01%	4,72%	0,31%	

Mês de pagamento dos rendimentos	Rendimento / Cota	Rendimento / Cota	Rendimento / Cota	Rendimento / Cota	Rendimento / Cota
jul/11	R\$ 3,84				
ago/11	R\$ 5,36				
set/11	R\$ 7,14				
out/11	R\$ 7,20				
nov/11	R\$ 5,95				
dez/11	R\$ 8,46				
jan/12	R\$ 8,56				
fev/12	R\$ 8,62				
mar/12	R\$ 8,39				
abr/12	R\$ 8,13	R\$ 1,48			
mai/12	R\$ 8,50	R\$ 8,50	R\$ 2,98		
jun/12	R\$ 7,70	R\$ 7,70	R\$ 7,70		
jul/12	R\$ 7,86	R\$ 7,86	R\$ 7,86		
ago/12	R\$ 6,67	R\$ 6,67	R\$ 6,67		
set/12	R\$ 5,96	R\$ 5,96	R\$ 5,96		
out/12	R\$ 5,99	R\$ 5,99	R\$ 5,99	R\$ 3,47	R\$ 0,63
nov/12	R\$ 6,01	R\$ 6,01	R\$ 6,01	R\$ 6,01	R\$ 6,01
dez/12	R\$ 6,39	R\$ 6,39	R\$ 6,39	R\$ 6,39	R\$ 6,39
jan/13	R\$ 7,77	R\$ 7,77	R\$ 7,77	R\$ 7,77	R\$ 7,77
fev/13	R\$ 7,70	R\$ 7,70	R\$ 7,70	R\$ 7,70	R\$ 7,70
Total acumulado	R\$ 142,20	R\$ 72,03	R\$ 65,03	R\$ 31,34	R\$ 28,51

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., calculados sobre base corrigida pelo 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.

Ouidoria: 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 ou no site www.cvm.gov.br.