

### JS Real Estate Multigestão FII (JSRE11)

#### Valor da cota

	jul/15	ago/15	set/15	out/15	nov/15	dez/15
Valor patrimonial R\$	106,01	105,63	104,83	105,08	105,07	104,12
Varição mensal	-0,33%	-0,36%	-0,75%	0,23%	0,00%	-0,90%
Valor de mercado (fechamento) R\$	94,54	95,25	93,90	93,60	94,00	90,50
Varição mensal	-0,47%	0,75%	-1,42%	-0,32%	0,43%	-3,72%

#### Rendimentos provisionados

	jul/15	ago/15	set/15	out/15	nov/15	dez/15
Rendimentos por cota R\$	1,000000	1,000000	1,020000	1,010000	1,020000	1,050000

#### Retornos mensais dos rendimentos (s/ cota inicial)

	jul/15	ago/15	set/15	out/15	nov/15	dez/15
S/ valor patrimonial	0,94%	0,94%	0,97%	0,96%	0,97%	1,00%
S/ valor de mercado	1,05%	1,06%	1,07%	1,08%	1,09%	1,12%

#### Alocação da carteira

	R\$	s/ PL
Cotas de FII	90.076.351	13,41%
Imóveis para Renda	9.816.000	1,46%
CRI	202.041.428	30,07%
LCI	258.485.755	38,47%
Fundos de renda fixa	117.717.197	17,52%
Caixa e contas a receber	1.290.413	0,19%
Rendimentos e contas a pagar	(7.526.768)	-1,12%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>671.900.375</b>	

#### Resultado do mês

	R\$
Rendimentos FII	775.760,42
CRI	2.788.177,57
Aluguéis	61.394,53
LCI	2.701.741,88
Fundos DI	956.072,23
Res. c/ Vendas de Ativos	-
Despesas	(608.104,12)
Resultado	6.675.042,51
Res/cota (+reserva acum)	1,05158
Reserva remanescente	0,00158
Resultado a distribuir	1,05000

	jul/15	ago/15	set/15	out/15	nov/15	dez/15
Cotas emitidas	6.452.944	6.452.944	6.452.944	6.452.944	6.452.944	6.452.944
Valor do Patrimônio Líquido R\$	684.067.042	681.621.664	676.479.004	678.044.384	678.023.499	671.900.375
Valor de mercado R\$	610.061.326	614.642.916	605.931.442	603.995.558	606.576.736	583.991.432
Ágio / Deságio	-10,82%	-9,83%	-10,43%	-10,92%	-10,54%	-13,08%
Cotas negociadas em bolsa	114.268	158.924	141.236	125.098	182.322	143.273
Negociação s/ cotas emitidas	1,77%	2,46%	2,19%	1,94%	2,83%	2,22%

#### Varição da cota

	2015	2014	12 meses	24 meses	Início	
dez/15	-0,90%	-2,00%	-0,19%	-2,00%	-2,18%	4,12%
	-3,72%	5,85%	-4,99%	5,85%	0,57%	-9,50%

#### Rendimentos acumulados por cota

	2015	2014	12 meses	24 meses	Início	
dez/15 R\$	1,050000	11,690000	9,049817	11,690000	20,739817	41,789615

#### Retorno dos rendimentos acumulados (s/ valor da cota inicial por período)

	2015	2014	12 meses	24 meses	Início	
dez/15	1,00%	11,00%	8,50%	11,00%	19,48%	41,79%
	1,12%	13,67%	10,06%	13,67%	23,05%	41,79%

#### Retorno total (variação da cota + rendimentos) e benchmarks

	2015	2014	12 meses	24 meses	Início	
dez/15	0,10%	9,43%	8,68%	9,43%	18,92%	53,54%
Valor patrimonial:	-2,61%	20,23%	4,99%	20,23%	26,23%	38,84%
Valor de mercado:	1,16%	13,23%	10,81%	13,23%	25,47%	56,64%
CDI:	0,99%	11,24%	9,19%	11,24%	21,65%	48,15%
CDI Liq (15% IR):	-3,93%	-13,31%	-2,91%	-13,31%	-15,84%	-31,27%
Ibovespa:	0,98%	17,17%	9,61%	17,17%	28,43%	72,75%
IGPM+6%:	-3,00%	5,39%	-2,76%	5,39%	2,47%	36,01%
IFIX:						

#### Comentário do Gestor

O fundo encerrou o ano com uma valorização de 20,23% sobre o valor de mercado da cota. O IFIX, índice que mede a variação do setor, encerrou com uma variação de 5,39%.

Durante o mês de dezembro os imóveis da carteira foram avaliados a mercado pela empresa *Cushman & Wakefield*, com valor 21% inferior ao valor da avaliação anterior ou 0,4% do valor patrimonial do fundo, refletindo o cenário desafiador enfrentado por imóveis corporativos em 2015.

A decisão da gestão em aumentar a exposição em instrumentos de renda fixa pós-fixados e de relativo baixo risco se mostrou vencedora. Em dezembro o rendimento distribuído por cota equivale a 1,12% do valor de mercado da cota no último pregão do mês anterior, ou 113% sobre o CDI líquido de IR (aliquota de 15%).

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  
 Valores ajustados para datas anteriores ao desdobramento em 1:10 cotas em 30/09/2014

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).

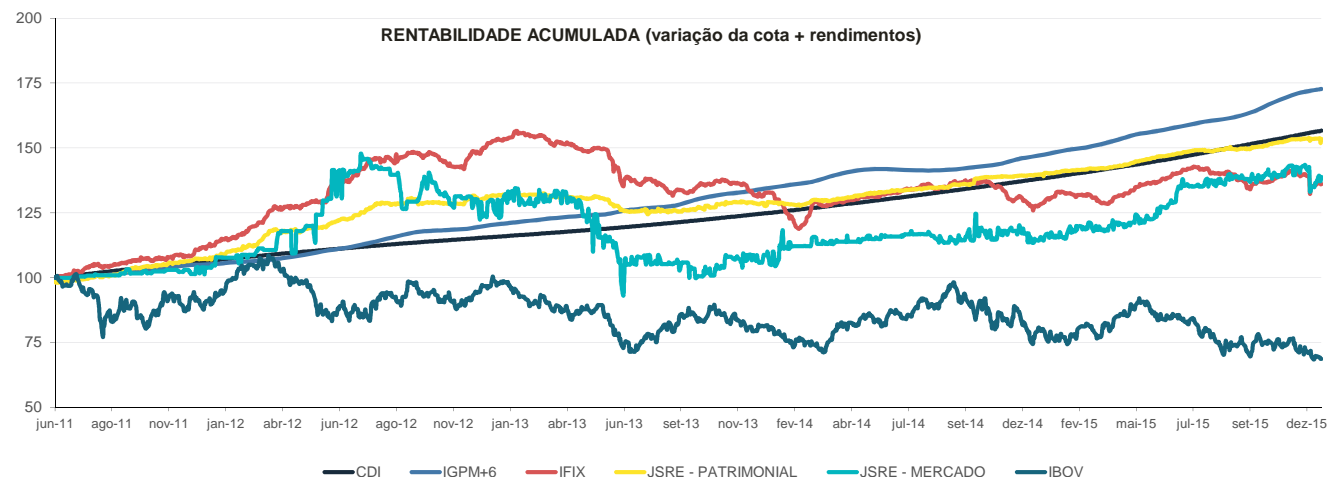
### JS Real Estate Multigestão FII (JSRE11)

Imóveis		
<b>Ed. Praia de Botafogo</b>		
<b>Descrição:</b>		
Imóvel corporativo classe A, localizado na região sul do município do Rio de Janeiro, no bairro de Botafogo.		
<b>Participação do fundo:</b>		
<b>Conjunto</b>	<b>Locatário</b>	<b>Área locável</b>
5º andar	vago	327 m²
21º andar	AECOM do Brasil	390 m²
<b>Valor de avaliação:</b>		
R\$	9.816.000	1,46%



Risco	Indexador	Vencimento	Saldo	s/ PL
Suzano	IPCA	dezembro-24	R\$ 14.052.329	2,09%
Flamboyant	IGPM	maio-18	R\$ 18.873.837	2,81%
Even *	CDI	julho-16	R\$ 67.539.292	10,05%
MRV	CDI	março-16	R\$ 1.977.858	0,29%
Odebrecht R. Imob.	CDI	outubro-16	R\$ 5.579.395	0,83%
Yuny	CDI	junho-16	R\$ 2.520.658	0,38%
Rodobens	CDI	setembro-16	R\$ 21.095.680	3,14%
CCP	CDI	agosto-19	R\$ 70.402.379	10,48%
<b>Total</b>			<b>R\$ 202.041.428</b>	

Carteira LCI				
Emissor	Indexador	Últ. Vencimento	Saldo	s/ PL
Banco ABC	CDI	maio-16	R\$ 129.549.297	19,28%
Caixa Econômica Federal	CDI	abril-17	R\$ 128.936.458	19,19%
<b>Total</b>			<b>R\$ 258.485.755</b>	<b>38,47%</b>



Carteira FII			
Código	Saldo	s/ PL	
SAAG11	R\$ 44.854.610	6,68%	
EDGA11B	R\$ 19.402.656	2,89%	
HGBS11	R\$ 4.490.074	0,67%	
HGJH11	R\$ 10.788.892	1,61%	
TRXL11	R\$ 3.608.725	0,54%	
FVB11B	R\$ 3.427.227	0,51%	
PRSV11	R\$ 2.711.125	0,40%	
JRD11B	R\$ 793.043	0,12%	
<b>Total</b>	<b>R\$ 90.076.351</b>	<b>13,41%</b>	

Rentabilidade acumulada desde o início			
Código	dez-15	s/ CDI	s/ IGPM+6%
JSRE - Patrimonial	53,54%	95,54%	78,43%
JSRE - Mercado	38,84%	73,12%	60,02%
IBOV	-31,27%	-83,51%	-68,55%
CDI	56,64%	-	82,09%
IGPM+6%	72,75%	121,82%	-
IFIX	36,01%	68,52%	56,25%

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  
 Valores ajustados para datas anteriores ao desdobramento em 1:10 cotas em 30/09/2014

\* CRI Even: repactuação em jul-2016

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 ou no site www.cvm.gov.br.