

## JS Real Estate Multigestão FII (JSRE11)

### Valor da cota

	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	jan/15
Valor patrimonial	R\$ 105,78	R\$ 107,14	R\$ 106,88	R\$ 106,34	R\$ 105,99	R\$ 105,72
<i>Varição mensal</i>	-0,21%	1,29%	-0,24%	-0,51%	-0,32%	-0,26%
Valor de mercado (fechamento)	R\$ 89,00	R\$ 89,90	R\$ 90,00	R\$ 89,90	R\$ 85,50	R\$ 85,77
<i>Varição mensal</i>	-2,41%	1,01%	0,11%	-0,11%	-4,89%	0,32%

### Rendimentos provisionados

	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	jan/15
Rendimentos por cota	R\$ 0,725146	R\$ 0,744000	R\$ 0,982200	R\$ 0,785004	R\$ 0,854379	R\$ 0,900000

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

	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	jan/15
S/ valor patrimonial	0,68%	0,70%	0,92%	0,73%	0,80%	0,85%
S/ valor de mercado	0,80%	0,84%	1,09%	0,87%	0,95%	1,05%

### Alocação da carteira

	R\$	s/ PL
Cotas de FII	R\$ 82.778.431	12,13%
Imóveis para Renda	R\$ 12.509.000	1,83%
CRI	R\$ 293.785.395	43,07%
LCI	R\$ 272.877.404	40,00%
Fundos de renda fixa	R\$ 25.902.219	3,80%
Caixa e contas a receber	R\$ 1.350.453	0,20%
Rendimentos e contas a pagar	R\$ (7.025.309)	-1,03%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>R\$ 682.187.527</b>	

### Resultado do mês

Rendimentos FII	R\$ 798.347,39
CRI	R\$ 3.327.771,02
Aluguéis	R\$ 61.394,53
LCI	R\$ 2.529.213,46
Fundos DI	R\$ 228.728,83
Res. c/ Vendas de Ativos	R\$ (8.580,09)
Despesas	R\$ (594.350,68)
<b>Resultado</b>	<b>R\$ 6.342.524,45</b>
<b>Resultado por cota</b>	<b>R\$ 0,982889</b>
Reserva	R\$ (0,082889)
<b>Resultado a distribuir</b>	<b>R\$ 0,900000</b>

Valor patrimonial:	0,59%	0,59%	8,42%	9,73%	6,07%	40,80%
Valor de mercado:	1,37%	1,37%	4,99%	4,36%	-9,76%	17,06%
CDI:	0,93%	0,93%	10,81%	10,91%	20,14%	39,62%
CDI Liq (15% IR):	0,79%	0,79%	9,19%	9,27%	17,12%	33,68%
Ibovespa:	-6,20%	-6,20%	-2,91%	-1,53%	-21,51%	-25,62%
IGPM+6%:	1,11%	1,11%	9,59%	9,61%	22,61%	47,44%
IFIX:	2,64%	2,64%	-2,76%	7,02%	-14,98%	29,92%

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

	jan/15	2015	2014	12 meses	24 meses	Início
Valor patrimonial:	0,59%	0,59%	8,42%	9,73%	6,07%	40,80%
Valor de mercado:	1,37%	1,37%	4,99%	4,36%	-9,76%	17,06%
CDI:	0,93%	0,93%	10,81%	10,91%	20,14%	39,62%
CDI Liq (15% IR):	0,79%	0,79%	9,19%	9,27%	17,12%	33,68%
Ibovespa:	-6,20%	-6,20%	-2,91%	-1,53%	-21,51%	-25,62%
IGPM+6%:	1,11%	1,11%	9,59%	9,61%	22,61%	47,44%
IFIX:	2,64%	2,64%	-2,76%	7,02%	-14,98%	29,92%

### Comentário do Gestor

O ano começou com uma alta do IFIX, índice da BM&FBovespa que calcula a variação média do setor. O fundo constituiu uma reserva com o intuito de harmonizar o rendimento do mês de fevereiro que será impactado devido ao menor número de dias úteis. Não houve alterações relevantes na carteira no mês. Continuamos buscando ativos de renda fixa e seguimos atentos às oportunidades em cotas de FII.

	ago/14	set/14	out/14	nov/14	dez/14	jan/15
Cotas emitidas	4.194.060	6.452.944	6.452.944	6.452.944	6.452.944	6.452.944
Valor do Patrimônio Líquido	R\$ 443.633.853	R\$ 691.350.807	R\$ 689.674.885	R\$ 686.180.605	R\$ 683.978.938	R\$ 682.187.527
Valor de mercado	R\$ 373.271.340	R\$ 580.119.666	R\$ 580.764.960	R\$ 580.119.666	R\$ 551.726.712	R\$ 553.469.007
Ágio / Deságio	-15,86%	-16,09%	-15,79%	-15,46%	-19,34%	-18,87%
Cotas negociadas em bolsa	143.950	98.410	148.162	106.601	135.381	80.933
Negociação s/ cotas emitidas	3,43%	1,53%	2,30%	1,65%	2,10%	1,25%

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

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**

**Ed. Praia de Botafogo**  
**Descrição:**  
 Imóvel corporativo classe A, localizado na região sul do município do Rio de Janeiro, no bairro de Botafogo.  
**Participação do fundo:**  
**Conjunto**                      **Locatário**                      **Área locável**  
 5º andar                              vago                                      327 m²  
 21º andar                              AECOM do Brasil                      390 m²



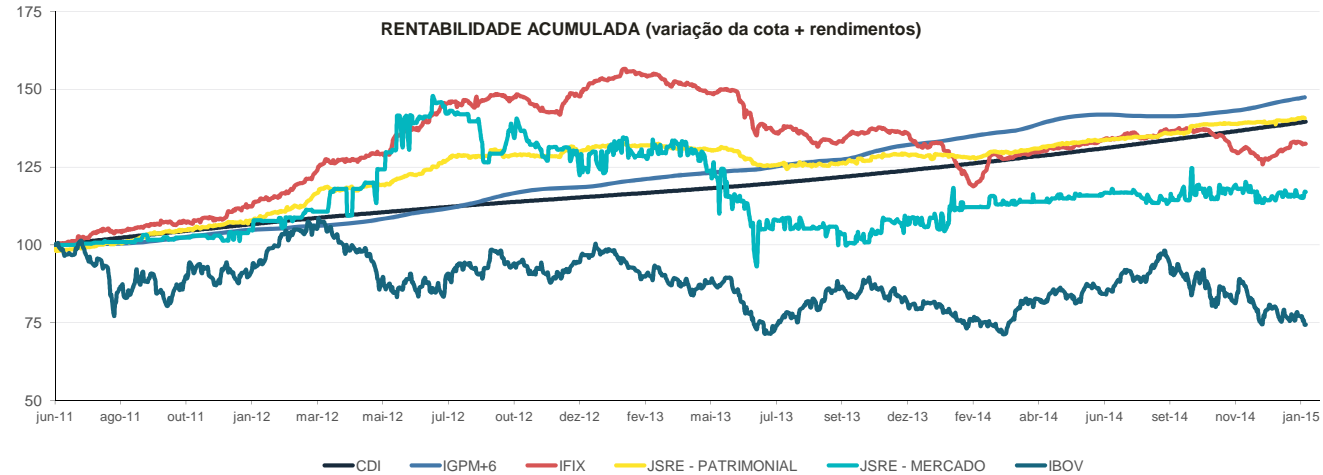
**Valor de avaliação:**                      **s/ PL**  
 R\$ 12.509.000                      1,83%

**Carteira CRI**

Risco	Indexador	Vencimento	Saldo	s/ PL
Suzano	IPCA	dezembro-24	R\$ 13.138.061	1,93%
Brookfield *	IPCA	março-24	R\$ 9.022.702	1,32%
Flamboyant	IGPM	maio-18	R\$ 22.767.807	3,34%
Even	CDI	julho-16	R\$ 67.559.399	9,90%
Even **	CDI	agosto-23	R\$ 8.331.421	1,22%
MRV	CDI	março-15	R\$ 7.617.360	1,12%
MRV	CDI	março-16	R\$ 5.335.404	0,78%
Odebrecht	CDI	outubro-16	R\$ 5.593.912	0,82%
Yuny	CDI	junho-16	R\$ 7.632.602	1,12%
Rodobens	CDI	setembro-16	R\$ 49.665.554	7,28%
CCP	CDI	agosto-19	R\$ 71.825.660	10,53%
Queiroz Galvão	CDI	setembro-15	R\$ 25.295.512	3,71%
<b>Total</b>			<b>R\$ 293.785.395</b>	<b>43,07%</b>

**Carteira LCI**

Emissor	Indexador	Vencimento	Saldo	s/ PL
Banco ABC	CDI	agosto-15	R\$ 104.223.632	15,28%
Banco Daycoval	CDI	agosto-15	R\$ 32.028.406	4,69%
Caixa Econômica Federal	CDI	outubro-15	R\$ 84.500.267	12,39%
Banco Rodobens	CDI	março-15	R\$ 52.125.099	7,64%
<b>Total</b>			<b>R\$ 272.877.404</b>	<b>40,00%</b>



**Carteira FII**

Código	Saldo	s/ PL
TRXL11	R\$ 5.380.458	0,79%
HGBS11	R\$ 5.238.129	0,77%
PRSV11	R\$ 3.064.750	0,45%
PQDP11	R\$ 1.271.214	0,19%
EDGA11B	R\$ 25.292.748	3,71%
FVBI11B	R\$ 3.424.757	0,50%
SAAG11	R\$ 35.997.332	5,28%
JRDM11B	R\$ 3.109.043	0,46%
<b>Total</b>	<b>R\$ 82.778.431</b>	<b>12,13%</b>

**Rentabilidade acumulada desde o início**

Código	jan-15	s/ CDI	s/ IGPM+6%
JSRE - Patrimonial	40,80%	102,51%	88,12%
JSRE - Mercado	17,06%	47,19%	40,57%
IBOV	-25,62%	-88,66%	-76,22%
CDI	39,62%	-	85,96%
IGPM+6%	47,44%	116,33%	-
IFIX	32,47%	84,24%	72,42%

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 Brookfield: repactuação em mar-2015  
 \*\* 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](http://www.safraasset.com.br) ou no site [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).