



## Relatório Mensal – Junho/2011

### JS Real Estate Multigestão FII (JSRE11)

O fundo iniciou suas atividades em 06/06/11, tendo captado um montante de R\$ 60 milhões entre 391 cotistas. Até o final do mês de junho, o fundo já havia investido R\$18,25 milhões de seus recursos em cotas de outros 13 FIIs.

Além disso, o fundo aplicou R\$ 5,5 milhões de sua carteira em uma LCI, beneficiando-se da isenção de imposto de renda que este papel proporciona aos fundos de investimento imobiliário, com vencimento em 18 meses e liquidez após 2 meses da data da aplicação.

A valorização desta LCI na carteira do fundo impacta o valor da cota patrimonial, mas não é considerada para efeito de pagamento de rendimentos a serem realizados em julho por não ter efeito caixa dentro do mês de junho.

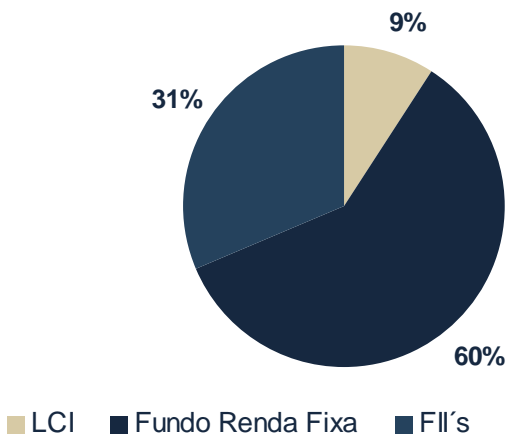
Os rendimentos iniciais que o fundo receberá dos FIIs investidos em junho serão revertidos para o fundo em julho e, portanto, com base no cálculo do resultado, pelo regime de caixa, impactarão os rendimentos a serem pagos a partir de agosto próximo.

JSRE11	jun/11
Valor da cota na emissão (junho/2011)	R\$ 1.000,00
Valor da cota em bolsa (30/06/2011)	R\$ 1.000,00
Quantidade de cotas emitidas	60.000
Valor do fundo a mercado (30/06/2011)	R\$ 60.000.000,00
Volume de cotas negociadas em bolsa	-
Liquidez relativa sobre o total de cotas emitidas	-

Durante o mês de junho, não houve negociação das cotas do fundo no mercado secundário. O fundo está listado para negociação na BM&FBovespa sob o código JSRE11.

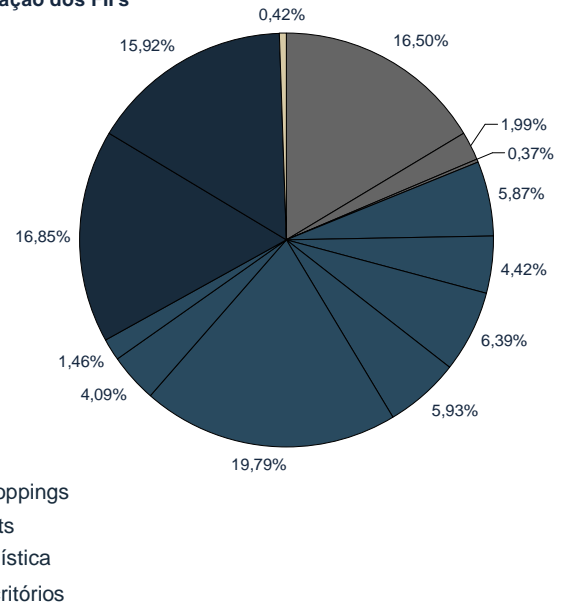
#### Composição da carteira

Em 30/06/11, a carteira do fundo estava alocada da seguinte maneira entre os diferentes tipos de ativos-alvo:



Relativamente à alocação da parcela do patrimônio em cotas de fundos imobiliários, esta foi realizada predominantemente em fundos imobiliários que possuem propriedades de escritórios comerciais (lajes corporativas), seguidos por fundos de shopping centers, logística e, por último, flats:

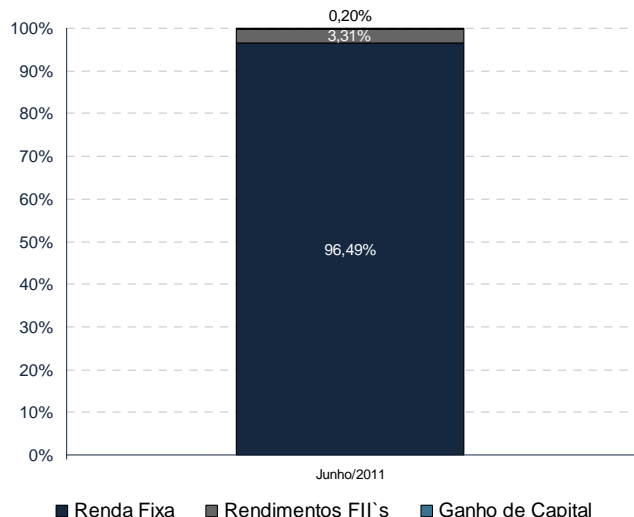
#### Segmentação dos FII's



A concentração máxima por fundo foi de 19,79% do volume total alocado em FIIs até o final do período, o que representa 6,18% do total do patrimônio do fundo no final do mês em referência.

#### Composição das receitas

A rentabilidade do fundo é composta basicamente pelas receitas dos rendimentos mensais das participações em FIIs, aplicações em fundos de renda fixa e pelo ganho de capital com venda de cotas de FIIs, deduzidas as despesas do período. O gráfico abaixo retrata a composição das receitas no mês de junho:





## Relatório Mensal – Junho/2011

### JS Real Estate Multigestão FII (JSRE11)

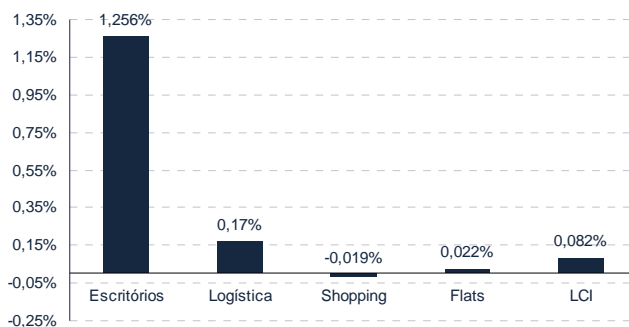
#### Resultado do mês e variação do valor patrimonial da cota

O valor patrimonial da cota do dia 30/06/11 equivale a R\$987,14, já considerando a provisão para pagamento de rendimentos de R\$ 3,84. Por ser o primeiro mês de funcionamento, o fundo sofreu o impacto dos custos iniciais de sua oferta pública, conforme descritas em seu prospecto, que levaram a cota do dia 07/06/11 a R\$981,17. A partir de então, houve uma valorização de 0,99% nas três semanas seguintes, sendo que desta valorização 0,38% foi o resultado realizado com base no regime de caixa no mês, que será distribuído aos cotistas em julho, restando a valorização líquida, na cota, de 0,61%.

Segue abaixo descritivo do resultado apurado com base no regime de caixa no mês de junho, base para distribuição de rendimentos:

Resultado do mês apurado pelo regime de caixa	
Receitas líquidas de aplicações em fundos RF	R\$ 262.589,85
Rendimentos de FII's recebidos em junho	R\$ 9.010,71
Ganho de capital com venda de cotas de FII's	R\$ 534,62
Despesas	R\$ (41.646,63)
Resultado a distribuir	R\$ 230.488,55
<b>Rendimento do mês por cota</b>	<b>R\$ 3,841475</b>

A parcela aplicada em ativos alvo até 30/06/11, que correspondia a 40,13% do patrimônio do fundo, percebeu a valorização de 1,51% em relação aos valores aplicados, o que significa uma valorização de 0,61% na cota do fundo no período, sem impacto nos rendimentos até esta data. Esta valorização de 0,61% é proveniente das valorizações dos ativos alvo. conforme demonstrado abaixo:



#### Programa de investimentos para o mês de julho

No mês de julho, que será o primeiro mês inteiro que o fundo terá suas operações totalmente estabelecidas, o fundo manterá a sua estratégia inicial de aquisições, buscando alocar parcela preponderante de seu patrimônio em cotas de outros FIIs, bem como nos outros ativos alvo, tais como CRI, LH e LCI, de acordo com as oportunidades do mercado.

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).