

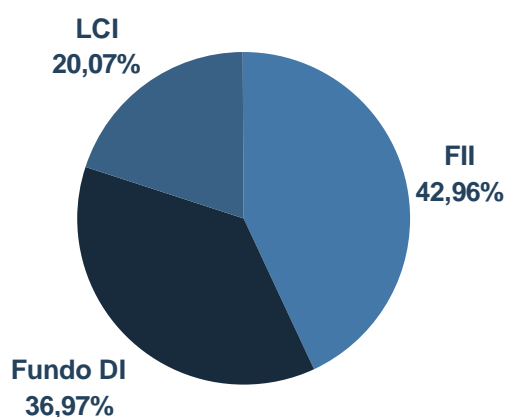
Relatório Mensal – Maio/2012

JS Real Estate Multigestão FII (JSRE11)

Composição da carteira

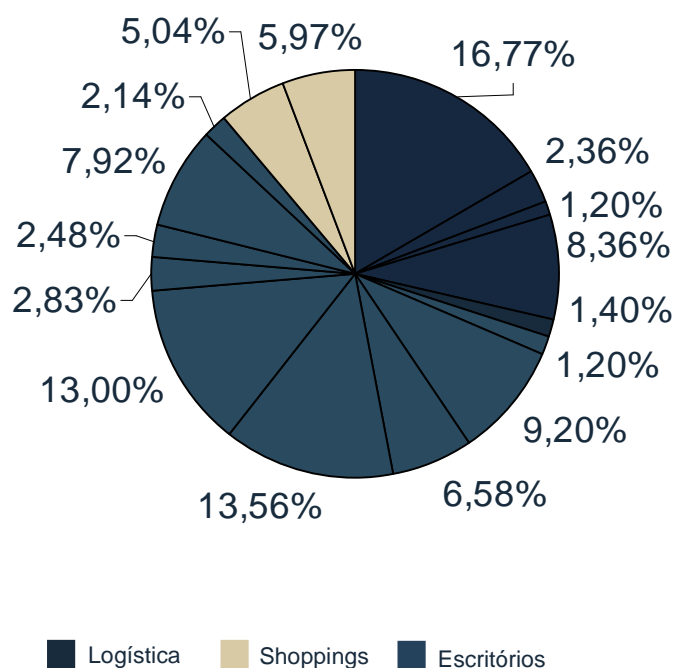
Até o final do mês de maio, o fundo havia investido R\$ 77,7 milhões em cotas de 16 FII e R\$ 36,3 milhões em LCI. O aumento da participação em Fundo DI advém dos novos recursos da segunda emissão de cotas do fundo.

Em 31/05/12, a carteira do fundo estava alocada da seguinte maneira entre os diferentes tipos de ativos-alvo:



A concentração máxima por fundo foi de 16,77% do volume total alocado em FII, o que representa 7,20% do total do patrimônio do fundo no final do mês em referência.

Segmentação dos FII

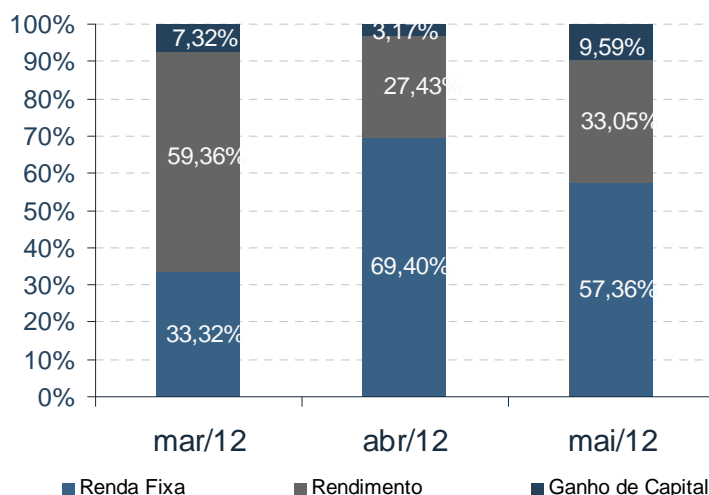


JSRE11	mai/12
Preço unitário da cota em bolsa (fechamento)	R\$ 1.200,00
Preço unitário da cota contábil*	R\$ 1.105,49
Quantidade de cotas emitidas	186.625
Capitalização de mercado do fundo	R\$ 223.950.000,00
Volume de cotas negociadas em bolsa no mês	770
Liquidez relativa sobre o total de cotas emitidas	0,41%

* 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\$ 802.859,70
Rendimentos de FII recebidos no mês	R\$ 462.656,89
Ganho de capital com venda de cotas de FII	R\$ 134.170,38
Despesas	R\$ (208.488,19)
Resultado	R\$ 1.192.653,23
Reserva de resultados	R\$ 245.678,38
Resultado a distribuir	R\$ 1.436.877,16
Rendimento do mês por cota	R\$ 7,6992748
Rendimento do mês s/ o valor inicial da cota	0,7699%



Evolução da Liquidez

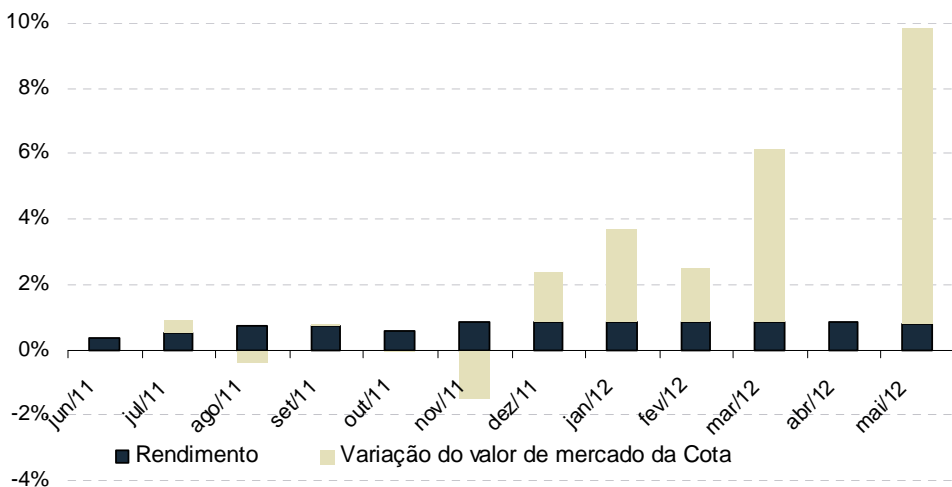
Mês / Ano	Cotas Emitidas	Cotas Negociadas	Liquidez Relativa (%)
jun/11	60.000	-	-
jul/11	60.000	118	0,20%
ago/11	60.000	422	0,70%
set/11	60.000	732	1,22%
out/11	60.000	156	0,26%
nov/11	60.000	540	0,90%
dez/11	60.000	470	0,78%
jan/12	60.000	300	0,50%
fev/12	60.000	360	0,60%
mar/12	75.835	32	0,04%
abr/12	186.625	617	0,33%
mai/12	186.625	770	0,41%



Relatório Mensal – Maio/2012

JS Real Estate Multigestão FII (JSRE11)

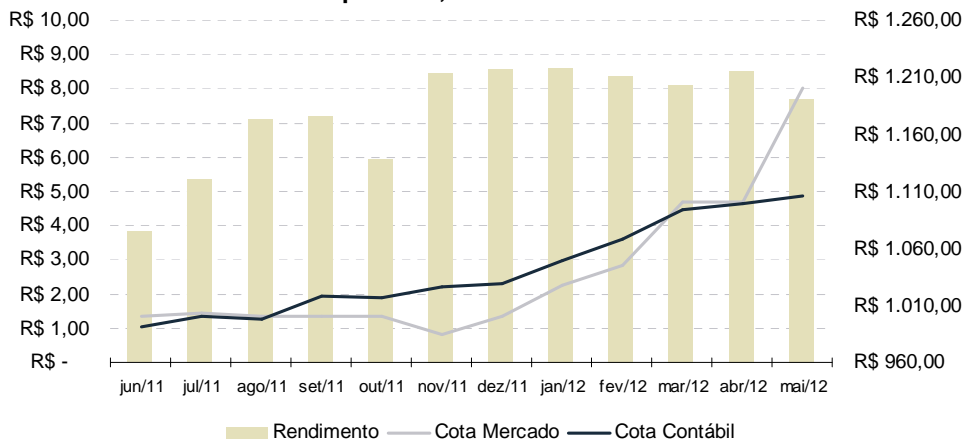
Rendimento e variação do valor de mercado da cota



Rendimento: valor do rendimento mensal distribuído aos cotistas calculado sobre o valor da cota inicial de R\$1.000,00.

Variação do valor de mercado da cota: valor da cota no fechamento do mês de referência sobre o valor de mercado da cota no fechamento do mês anterior.

Rendimento por cota, valor de mercado e contábil

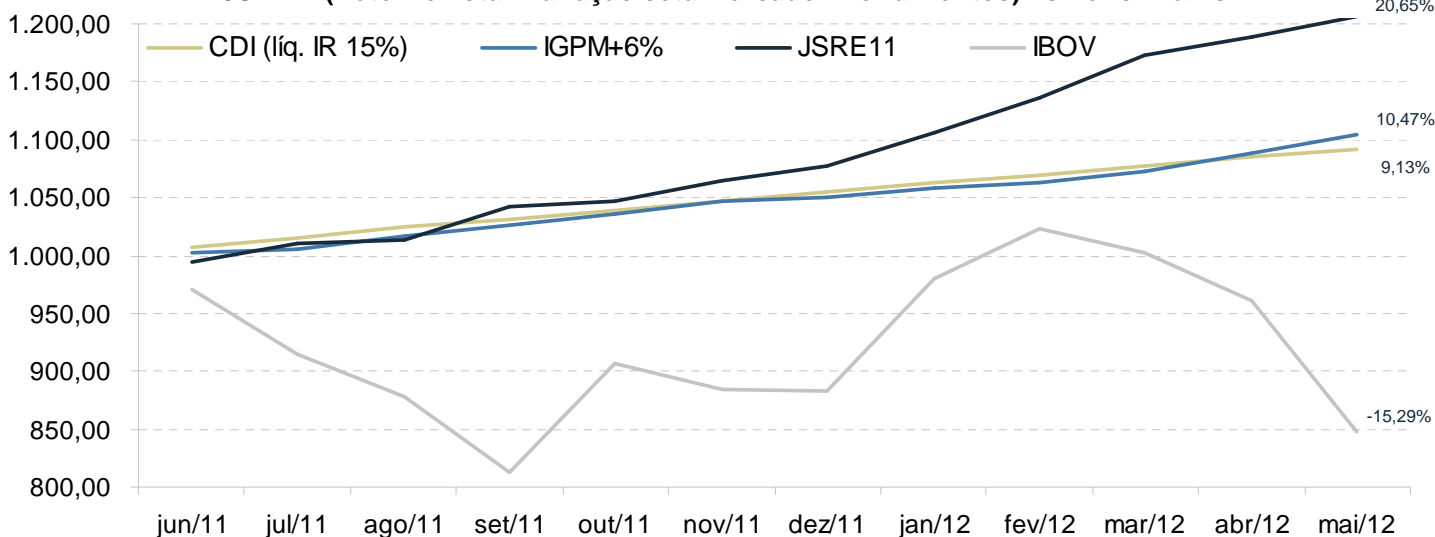


Rendimento: valor por cota pago aos cotistas a título de distribuição de rendimentos mensais.

Cota mercado: valor de fechamento do mês da cota do fundo negociada em bolsa sob o código JSRE11.

Cota contábil: valor patrimonial da cota do fundo, calculado com base no valor de mercado da sua carteira, líquido da provisão para pagamento de rendimentos (ex rendimentos).

JSRE11 (Retorno Total: variação cota mercado + 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 – Maio/2012

JS Real Estate Multigestão FII (JSRE11)

Rentabilidade dos rendimentos distribuídos e variação do valor da cota

Mês / Ano	Rendimento / Cota (R\$)	Valor de mercado da cota (R\$)	%	Rendimento / Cota Mercado	Valor contábil da cota (R\$)	%	Rendimento / Cota Contábil
jun/11	R\$ 3,84	R\$ 1.000,00	0,0%	0,38%	R\$ 990,98	-0,9%	0,38%
jul/11	R\$ 5,36	R\$ 1.003,85	0,4%	0,53%	R\$ 1.001,12	1,0%	0,54%
ago/11	R\$ 7,14	R\$ 1.000,00	-0,4%	0,71%	R\$ 997,26	-0,4%	0,72%
set/11	R\$ 7,20	R\$ 1.001,00	0,1%	0,72%	R\$ 1.017,46	2,0%	0,71%
out/11	R\$ 5,95	R\$ 1.000,00	-0,1%	0,60%	R\$ 1.016,47	-0,1%	0,59%
nov/11	R\$ 8,46	R\$ 985,00	-1,5%	0,86%	R\$ 1.025,64	0,9%	0,82%
dez/11	R\$ 8,56	R\$ 1.000,00	1,5%	0,86%	R\$ 1.029,42	0,4%	0,83%
jan/12	R\$ 8,62	R\$ 1.028,00	2,8%	0,84%	R\$ 1.048,72	1,9%	0,82%
fev/12	R\$ 8,39	R\$ 1.045,00	1,7%	0,80%	R\$ 1.067,78	1,8%	0,79%
mar/12	R\$ 8,13	R\$ 1.100,00	5,3%	0,74%	R\$ 1.094,29	2,5%	0,74%
abr/12	R\$ 8,50	R\$ 1.100,01	0,0%	0,77%	R\$ 1.099,43	0,5%	0,77%
mai/12	R\$ 7,70	R\$ 1.200,00	9,1%	0,64%	R\$ 1.105,49	0,6%	0,70%

Retorno total mensal

Mês / Ano	Retorno total (rendimento + cota mercado)	% IGPM+6	% CDI - 15% IR	Retorno total (rendimento + cota contábil)	% IGPM+6	% CDI - 15% IR
jun/11	0,38%	122,4%	55,4%	-0,52%	-165,1%	-74,7%
jul/11	0,92%	301,0%	112,2%	1,56%	511,3%	190,6%
ago/11	0,33%	33,7%	37,6%	0,33%	33,7%	37,6%
set/11	0,82%	79,0%	107,9%	2,75%	264,9%	361,5%
out/11	0,49%	51,0%	66,0%	0,49%	50,3%	65,1%
nov/11	-0,65%	-66,2%	-89,7%	1,73%	175,3%	237,7%
dez/11	2,39%	614,2%	310,6%	1,20%	308,8%	156,1%
jan/12	3,66%	481,0%	508,4%	2,71%	356,3%	376,5%
fev/12	2,47%	650,0%	392,1%	2,62%	688,9%	415,5%
mar/12	6,04%	641,2%	876,9%	3,24%	344,3%	470,9%
abr/12	0,77%	58,7%	129,6%	1,25%	94,6%	208,7%
mai/12	9,79%	637,7%	1570,2%	1,25%	81,5%	200,8%

Retorno total acumulado (desde o início do fundo)

Mês / Ano	Retorno total (rendimento + cota mercado)	% IGPM+6	% CDI - 15% IR	Retorno total (rendimento + cota contábil)	% IGPM+6	% CDI - 15% IR
jun/11	0,38%	122,4%	55,4%	-0,52%	-165,1%	-74,7%
jul/11	1,31%	210,8%	86,1%	1,04%	167,2%	68,3%
ago/11	1,64%	102,5%	68,2%	1,37%	85,5%	56,9%
set/11	2,47%	93,2%	77,7%	4,15%	156,5%	130,5%
out/11	2,98%	81,7%	75,3%	4,66%	127,7%	117,8%
nov/11	2,31%	49,3%	48,9%	6,48%	138,5%	137,4%
dez/11	4,75%	93,5%	86,1%	7,76%	152,6%	140,5%
jan/12	8,59%	146,0%	136,8%	10,68%	181,5%	170,0%
fev/12	11,27%	179,3%	162,2%	13,58%	216,0%	195,3%
mar/12	17,99%	246,9%	234,1%	17,26%	236,9%	224,5%
abr/12	18,91%	217,3%	227,0%	18,72%	215,2%	224,8%
mai/12	30,55%	294,6%	339,2%	20,21%	194,9%	224,4%

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.