

**Target Fundo de Investimento em Cotas de Fundos  
de Investimento Multimercado Crédito Privado**  
CNPJ nº 00.754.543/0001-02  
(Administrado pelo Banco J.P. Morgan S.A.)  
(CNPJ nº 33.172.537/0001-98)

Demonstrações financeiras em  
31 de março de 2014 e 2013

## **Conteúdo**

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras	3
Demonstrativo da composição e diversificação da carteira	5
Demonstrações das evoluções do patrimônio líquido	6
Demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade	7
Notas explicativas às demonstrações financeiras	8



**KPMG Auditores Independentes**  
R. Dr. Renato Paes de Barros, 33  
04530-904 - São Paulo, SP -  
Brasil Caixa Postal 2467  
01060-970 - São Paulo, SP - Brasil

Central Tel 55 (11) 2183-3000  
Fax Nacional 55 (11) 2183-3001  
Internacional 55 (11) 2183-3034  
Internet www.kpmg.com.br

## **Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras**

Aos  
Cotistas e ao Administrador do  
Target Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado  
São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações financeiras do Target Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado (administrado pelo Banco J.P. Morgan S.A.), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de março de 2014 e a respectiva demonstração das evoluções do patrimônio líquido para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

### **Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras**

A administração do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a fundos de investimentos regulamentados pela Instrução CVM nº 409 e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

### **Responsabilidade dos auditores independentes**

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras do Fundo para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos do Fundo. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração do Fundo, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

**Opinião**

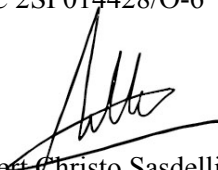
Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Target Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado e o desempenho das suas operações para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução CVM nº 409.

**Outros assuntos**

Examinamos, também, a demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade, correspondente ao período de 1º de abril de 2013 a 31 de março de 2014, que está sendo apresentada para propiciar informação suplementar sobre o Fundo. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, está adequadamente apresentada, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

São Paulo, 25 de junho de 2014

KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP014428/O-6



Silbert Christo Sasdelli Júnior  
Contador CRC 1SP230685/O-0

## Target Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado

CNPJ nº 00.754.543/0001-02

(Administrado pelo Banco J.P. Morgan S.A.)

(CNPJ nº 33.172.537/0001-98)

### Demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de março de 2014

Aplicações/especificação	Quantidade	Mercado/ realização R\$ Mil	% sobre patrimônio líquido
<b>Disponibilidades</b>		<u>1</u>	<u>-</u>
Depósitos Bancários		1	-
<b>Cotas de fundos de investimento</b>		<u>112.140</u>	<u>100,02</u>
JPM Sovereign FICFI Referenciado DI - Classe C	697.496,136	112.140	100,02
<b>Total do ativo</b>		<u>112.141</u>	<u>100,02</u>
<b>Valores a pagar</b>		<b>28</b>	<b>0,02</b>
<b>Total do passivo</b>		<u>28</u>	<u>0,02</u>
<b>Patrimônio líquido</b>		<u>112.113</u>	<u>100,00</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Target Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado

CNPJ nº 00.754.543/0001-02

Administrado pelo Banco J.P. Morgan S.A.

(CNPJ nº 33.172.537/0001-98)

### Demonstrações das evoluções do patrimônio líquido

(Valores em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas)

	Março 2014	Março 2013
<b>Patrimônio líquido no início dos exercícios</b>		
Representado por 36.654.290,051 cotas a 2,850989 cada uma	104.501	
Representado por 79.064.651,517 cotas a 2,663905 cada uma		210.621
<b>Cotas resgatadas nos exercícios</b>		
384.102,231 cotas	(997)	
42.410.361,466 cotas		(109.873)
<b>Varição no resgate de cotas</b>	(135)	(5.761)
<b>Patrimônio líquido antes do resultado dos exercícios</b>	<u>103.369</u>	<u>94.987</u>
<b>Composição do resultado dos exercícios</b>		
<b>Cotas de fundos de investimento</b>	<u>9.087</u>	<u>9.936</u>
Valorização a preço de mercado	9.087	9.936
<b>Demais receitas</b>	<u>1</u>	<u>-</u>
Receitas diversas	1	-
<b>Demais despesas</b>	<u>(344)</u>	<u>(422)</u>
Remuneração da administração	(326)	(401)
Auditoria e custódia	(3)	(4)
Taxa de fiscalização	(12)	(14)
Despesas diversas	(3)	(3)
<b>Total do resultado dos exercícios</b>	<u>8.744</u>	<u>9.514</u>
<b>Patrimônio líquido no final dos exercícios</b>		
Representado por 36.270.187,820 cotas a 3,091052 cada uma	<u>112.113</u>	
Representado por 36.654.290,051 cotas a 3,850989 cada uma		<u>104.501</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Target Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado

CNPJ nº 00.754.543/0001-02

Administrado pelo Banco J.P. Morgan S.A.

(CNPJ nº 33.172.537/0001-98)

### Demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade

(Valores em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas)

Data	Valor da cota	Rentabilidade em %				Patrimônio líquido médio mensal
		Fundo		CDI		
		Mensal	(*)	Mensal	Acumulada (*)	
30/03/2012	2,663905		16,03		17,07	
30/04/2012	2,682804	0,71	15,22	0,70	16,26	211.428
31/05/2012	2,701685	0,70	14,41	0,73	15,41	212.841
30/06/2012	2,717492	0,59	13,75	0,64	14,68	212.987
31/07/2012	2,733149	0,58	13,09	0,68	13,91	162.392
31/08/2012	2,749930	0,61	12,40	0,69	13,13	100.996
30/09/2012	2,763355	0,49	11,86	0,54	12,52	101.553
31/10/2012	2,779069	0,57	11,23	0,61	11,84	102.094
30/11/2012	2,793034	0,50	10,67	0,54	11,24	102.612
31/12/2012	2,807190	0,51	10,11	0,53	10,64	102.649
31/01/2013	2,823008	0,56	9,49	0,59	10,00	103.198
28/02/2013	2,835972	0,46	8,99	0,48	9,47	103.726
31/03/2013	2,850989	0,53	8,42	0,54	8,89	104.240
30/04/2013	2,867883	0,59	7,78	0,60	8,24	104.823
31/05/2013	2,884055	0,56	7,18	0,58	7,61	105.407
30/06/2013	2,900434	0,57	6,57	0,59	6,98	105.526
31/07/2013	2,919881	0,67	5,86	0,71	6,23	106.176
30/08/2013	2,937594	0,61	5,22	0,69	5,49	106.850
30/09/2013	2,957171	0,67	4,53	0,70	4,76	107.540
31/10/2013	2,979457	0,75	3,75	0,80	3,93	108.299
30/11/2013	2,999482	0,67	3,05	0,71	3,20	109.043
31/12/2013	3,021796	0,74	2,29	0,78	2,40	109.216
31/01/2014	3,045949	0,80	1,48	0,84	1,55	110.053
28/02/2014	3,068687	0,75	0,73	0,78	0,76	110.909
31/03/2014	3,091052	0,73		0,76		111.729

(\*) Percentual acumulado desde a data até 31/03/2014.

A rentabilidade obtida no passado não apresenta garantia de resultados futuros.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## **Notas explicativas às demonstrações financeiras**

*(Valores em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas)*

### **1 Contexto operacional**

O Fundo foi constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo de duração indeterminado. Iniciou suas atividades em 26 de julho de 1995, destina-se, exclusivamente, a investidores qualificados, clientes do segmento *Private Bank* de sociedades integrantes do conglomerado J.P. Morgan. Seu objetivo é buscar proporcionar a valorização de suas cotas, preponderantemente, por meio de aplicações de recursos da sua carteira de investimentos, em cotas de fundos de investimento que invistam em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis nos mercados financeiro e de capitais em geral. A estratégia adotada decorre e reflete a política de investimento do Fundo conforme descrito no seu regulamento. Tal objetivo de investimento não constitui garantia ou promessa de rentabilidade pelo administrador.

Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Não obstante a diligência do administrador no gerenciamento dos recursos do Fundo, a política de investimento coloca em risco o patrimônio deste, pelas características dos papéis que o compõem, os quais sujeitam-no às oscilações do mercado e aos riscos de crédito inerentes a tais investimentos, podendo, inclusive, ocorrer perda do capital investido.

### **2 Elaboração das demonstrações financeiras**

Foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento, previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento - COFI e demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários - CVM, especialmente pela Instrução CVM nº 409/04 e alterações posteriores.

### **3 Avaliação e classificação das aplicações**

Os ativos financeiros componentes da carteira do Fundo são assim avaliados:

#### **Ativos avaliados a preço de mercado**

- **Cotas de fundo de investimento** - as aplicações em cotas de fundo de investimento são atualizadas, diariamente, pelo respectivo valor da cota, conforme informações do administrador dos fundos investidos.

### **4 Gerenciamento de riscos**

O Fundo aplica os seus recursos em fundos de investimento e está sujeito a diversos tipos de risco que podem ser resumidos em: mercado (risco de oscilações nos preços dos ativos que compõem o Fundo), crédito (risco de o emissor não honrar os compromissos de pagamento de juros e principal de suas dívidas) e liquidez (risco de a baixa liquidez acentuar os movimentos de preços dos ativos, comprometendo o retorno do Fundo).

As posições do Fundo são acompanhadas por meio de sistemas de controle de risco, que buscam avaliar o grau de exposição às oscilações de preços do mercado a que estão sujeitos os ativos que compõem a carteira do Fundo.



Os principais modelos utilizados no gerenciamento de risco de mercado são os seguintes:

- **VAR (*Value at Risk*)** - O *Value at Risk* é um método estatístico utilizado para se estimar a maior perda provável de uma carteira. O modelo baseia-se na análise do comportamento histórico dos preços dos ativos, buscando-se estabelecer, dentro de uma certa probabilidade, qual o retorno esperado para a carteira, assumindo-se que o mercado continuará apresentando o mesmo padrão de comportamento.
- **Stress Test** - Esse modelo consiste em simular os resultados obtidos pelas posições atuais do Fundo nas condições mais adversas verificadas em um determinado período. Essa avaliação complementa a informação do método do VAR (*Value at Risk*), à medida que calcula o resultado do Fundo nas situações de maior adversidade não contempladas por esse modelo

## **5 Emissão e resgate de cotas**

As cotas são nominativas, intransferíveis e mantidas em contas de depósitos em nome de seus titulares.

### **Emissão**

É processada com a cota de fechamento apurada no dia da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor ao Administrador, em sua sede ou dependências.

### **Resgate**

É processado com base no valor da cota de fechamento apurado no dia da entrada do pedido de resgate, na sede ou dependências do Administrador. O pagamento do resgate é efetuado, sem a cobrança de qualquer taxa ou despesa, no primeiro dia útil após a solicitação do resgate.

A apuração da variação no resgate das cotas está sendo demonstrada considerando-se o valor original das aquisições das cotas pelos cotistas do Fundo e os ganhos e perdas incorridos.

## **6 Remuneração do administrador**

### **Taxa de administração**

É de 0,30% ao ano, sobre o patrimônio do Fundo, ou o valor fixo de R\$ 1,5 (um mil e quinhentos reais), dos dois o que for maior, calculada e provisionada diariamente e paga mensalmente ao administrador.

O Fundo pode investir em cotas de fundos de investimento e de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento que também cobram taxa de administração e/ou de desempenho.

O Fundo paga diretamente a cada prestador de serviço a parcela da taxa de administração que lhe é devida, se for o caso, na forma ajustada no respectivo contrato.

No exercício findo em 31 de março de 2014, foi provisionada a importância de R\$ 326 (R\$ 401 no exercício findo em 31 de março de 2013) a título de taxa de administração.

### **Taxa de desempenho**

O regulamento do Fundo não prevê a cobrança de taxa de desempenho.

## **7 Gestão, custódia, tesouraria, consultoria e serviços terceirizados**

As cotas de fundos de investimento são custodiadas pelos respectivos administradores dos fundos.

Os serviços são prestados por:

Custódia:	Itaú Unibanco S.A.
Controladoria:	Itaú Unibanco S.A.
Escrituração:	Itaú Unibanco S.A.
Gestão:	Banco J.P. Morgan S.A.
Tesouraria:	Itaú Unibanco S.A.
Distribuição das cotas:	Banco J.P. Morgan S.A.

## **8 Operações com empresas ligadas**

As operações do Fundo não são feitas substancialmente por intermédio de corretora ligada ao Administrador ou ao gestor da carteira. Os títulos emitidos por empresas ligadas ao Administrador ou ao gestor encontram-se, quando aplicável, em destaque na Demonstrativo da composição e diversificação da carteira.

No exercício findo em 31 de março de 2014, o Fundo não realizou transações com ativos financeiros e/ou instrumentos financeiros derivativos com partes relacionadas.

### **Remuneração da administração**

A despesa a título de taxa de administração/gestão está apresentada na nota explicativa nº 6.

## **9 Legislação tributária**

### **Fundo**

Os rendimentos e ganhos auferidos com operações realizadas pela carteira do Fundo não estão sujeitos ao imposto de renda nem ao IOF.

### **Cotistas**

Em conformidade com a Lei nº 11.033, de 21 de dezembro de 2004, os rendimentos de fundos de longo prazo, produzidos a partir de 1º de janeiro de 2005 sujeitam-se à incidência do imposto de renda na fonte, às seguintes alíquotas: 22,5% em aplicações com prazo até 180 dias; 20% em aplicações com prazo de 181 dias até 360 dias; 17,5% em aplicações com prazo de 361 dias até 720 dias; e 15% em aplicações com prazo acima de 720 dias. Os rendimentos serão tributados semestralmente, nos meses de maio e novembro de cada ano, à alíquota de 15% e, por ocasião do resgate das cotas, será aplicada alíquota complementar, variável em razão do prazo da aplicação.

### **IOF (Decreto nº 6.306, de 14 de dezembro de 2007)**

Os resgates, quando realizados em prazo inferior a 30 dias, estarão sujeitos à cobrança de IOF. A alíquota do IOF será de 1% ao dia sobre o valor do resgate, limitado a um percentual do rendimento da operação, decrescente em função do prazo da aplicação. Para os resgates efetuados a partir do trigésimo dia da data da aplicação, não haverá cobrança desse IOF.

Os cotistas isentos, os imunes e os amparados por norma legal ou medida judicial específicas não sofrem retenção do imposto de renda na fonte e/ou IOF.

## **10 Política de distribuição de resultados**

Os resultados dos títulos que compõem a carteira do Fundo são reinvestidos no próprio Fundo.

## **11 Política de divulgação das informações**

As informações obrigatórias sobre o Fundo são divulgadas na sede do administrador.

## **12 Outras informações**

<b>Exercício findo em</b>	<b>Patrimônio líquido médio</b>	<b>Rentabilidade %</b>	<b>CDI %</b>
31/03/2014	107.908	8,42	8,89
31/03/2013	135.360	7,02	7,52

## **13 Demandas judiciais**

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a administração do Fundo.

## **14 Outros serviços prestados pelos auditores independentes**

De acordo com a Instrução CVM nº 438, de 12 de julho de 2006, o administrador não contratou, no exercício, outros serviços, que envolvam atividades de gestão de recursos de terceiros, junto ao auditor independente responsável pelo exame das demonstrações financeiras do Fundo, que não seja o de auditoria externa.

\* \* \*

Luiz Carlos Altemari  
Contador CRC 1SP165617

José de Menezes Berenguer Neto  
Diretor Responsável