

**Fivestars Prev Fundo de  
Investimento Multimercado**  
CNPJ nº 00.974.902/0001-29  
(Administrado pela Western Asset Management Company  
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

**Demonstrações financeiras**  
em 31 de dezembro de 2014 e de 2013



**KPMG Auditores Independentes**  
Av. Dionysia Alves Barreto, 500 -  
10º andar - Cj. 1001 - Centro  
06086-050 - Osasco, SP - Brasil  
Caixa Postal 2467  
01060-970 - São Paulo, SP - Brasil

Central Tel 55 (11) 3736-1260  
Fax Nacional 55 (11) 2183-3072  
Internacional 55 (11) 2183-3034  
Internet www.kpmg.com.br

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

Aos  
Cotistas e a Administradora do  
Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado  
(Administrado pela Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores  
Mobiliários Ltda.)  
São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações financeiras do Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado, que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de dezembro de 2014 e a respectiva demonstração da evolução 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 aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução CVM nº 409/04 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 Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado em 31 de dezembro de 2014 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 409/04.

### **Outros assuntos**

#### **Demonstrações financeiras do exercício anterior**

As demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013, foram examinadas por outros auditores independentes que sobre elas emitiram relatório sem modificações em 31 de março de 2014.

Osasco, 30 de março de 2015

KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP028567/O-1 F-SP

José Claudio Costa  
Contador CRC 1SP167720/O-1

# Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira

Mês/Ano: 31 de dezembro de 2014

Nome do Fundo: Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado

CNPJ: 00.974.902/0001-29

Administradora: Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

CNPJ: 07.437.241/0001-41

Aplicações - Especificações	Quantidade	Custo total R\$ mil	Mercado / realização R\$ mil	% sobre o patrimônio líquido
<b>Disponibilidades</b>				
Banco conta movimento			12	-
			12	-
<b>Aplicações interfinanceiras de liquidez</b>				
Letras do Tesouro Nacional	13.027	12.645	12.645	2,36
<b>Títulos públicos</b>				
Notas do Tesouro Nacional - Série B	101.015	261.950	258.267	48,02
Letras do Tesouro Nacional	111.567	99.102	98.290	18,28
Letras Financeiras do Tesouro	1.166	7.623	7.622	1,42
Notas do Tesouro Nacional - Série F	7.054	7.212	7.061	1,31
<b>Certificados de depósito bancário</b>				
Itaú Unibanco S.A.	18.271	30.601	30.897	5,74
<b>Debêntures</b>				
Telefônica Brasil S.A.	7.300	7.480	7.486	1,39
Cia. Saneamento Básico do Estado S.P. Sabesp	439	4.391	4.329	0,80
Rodovias das Colinas S.A.	354	3.415	3.453	0,64
Triângulo do Sol Auto Estradas S.A.	337	3.569	3.387	0,63
Localiza Rent a Car	319	3.254	3.270	0,61
Companhia Paranaense de Energia	295	2.997	3.002	0,56
Contax Participações S.A.	282	2.936	2.936	0,55
BR Malls Participações S.A.	330	2.684	2.649	0,49
Termopernambuco S.A.	253	2.543	2.547	0,47
Eletropaulo Metropolitana Elet. de S.P. S.A.	206	2.117	2.049	0,38
MRS Logística S.A.	201	2.023	2.023	0,38
Unidas S.A.	189	1.962	1.973	0,37
Brookfield Incorporações S.A.	1.797	1.904	1.887	0,35
Cia. de Telecomunicações do Brasil Central	1.599	1.874	1.775	0,33
Inbrands S.A.	159	1.640	1.640	0,30
Valid Soluções e Serviços S.A.	148	1.509	1.507	0,28
Autovias S.A.	139	1.450	1.450	0,27
Restoque Com. Conf. De Roupas S.A.	128	1.285	1.287	0,24
lochpe-Maxion S.A.	1.272	1.200	1.258	0,23
Ouro Verde Transporte e Locação S.A.	109	1.096	1.096	0,20
Lojas Renner S.A.	73	763	765	0,14
Libra Terminal Rio S.A.	71	752	755	0,14
MRV Engenharia e Participações S.A.	583	620	620	0,12
MGI Minas Gerais Participações S.A.	142	596	604	0,11
Even Construtora e Incorporadora S.A.	93	483	484	0,09
Lojas Americanas S.A.	40	426	428	0,08
<b>Depósitos a prazo em garantia especial</b>				
Banco Mercantil do Brasil S.A.	5.388	6.760	6.795	1,26
Banco Fibra S.A.	3.141	3.867	3.888	0,72
<b>Letras financeiras</b>				
Banco Bradesco S.A.	76	21.255	21.520	4,00
HSBC Bank Brasil S.A. - Banco Múltiplo	29	6.596	6.617	1,23
Itaú Unibanco S.A.	5	5.063	5.157	0,96
Banco Daycoval S.A.	12	2.487	2.490	0,46
Paraná Banco S.A.	8	1.374	1.377	0,26
Banco BBM S.A.	6	1.327	1.328	0,25
<b>Cotas de fundos de investimentos</b>				
F.I.D.C. da San. De Goiás - Saneago - Inf. II	256,00000		2.655	0,49
F.I.D.C. Lojas Renner II	94,00000		2.388	0,44
Crédito Universitário F.I.D.C.	1.814.856,13409		1.866	0,34
F.I.D.C. Omni Veículos X	1.656,00000		1.708	0,32
Red F.I.D.C. Multisetorial Longo Prazo	1.290,15000		1.352	0,25
F.I.D.C. Mercantil Crédito Consignado INSS	81,00000		1.232	0,23
F.I.D.C. Cesp IV	8,00000		1.120	0,21
F.I.D.C. Empírica Sifra Premium	1.354,00000		960	0,18
F.I.D.C. da Indústria Exodus I	9,00000		928	0,17
F.I.D.C. Good Card	30,00000		755	0,14
F.I.D.C. Dacasa Financeira II	817,00000		741	0,14
F.I.D.C. Saneamento de Goiás - Infraestrutura	12,00000		674	0,13
F.I.D.C. Omni Veículos VIII	890,00000		666	0,12
F.I.D.C. Omni Veículos VII	1.107,83495		526	0,10
F.I.D.C. BICBANCO Crédito Corporativo II	1.422,00000		409	0,08
F.I.D.C. Anga Sabemi Consignados II	325,00000		348	0,06
Red F.I.D.C. Multisetorial L.P.	579,00000		344	0,06
RED - F.I.D.C. Multisetorial L.P.	1.436,00000		304	0,06
F.I.D.C. Intermédium Créditos Consignados II	33,00000		282	0,05
F.I.D.C. - Pine Crédito Privado	1.873,00000		35	0,01

<b>Valores a receber</b>	<u>187</u>	<u>0,03</u>
Ajuste diário de futuros	187	0,03
<b>Total do ativo</b>	<u><u>538.106</u></u>	<u><u>100,03</u></u>
<b>Valores a pagar</b>	<u>190</u>	<u>0,03</u>
Ajuste diário de futuros	172	0,03
Auditoria e Custódia	18	-
<b>Patrimônio líquido</b>	537.916	100,00
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<u><u>538.106</u></u>	<u><u>100,03</u></u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

# Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013

Nome do Fundo:	Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado	CNPJ:	00.974.902/0001-29
Administradora:	Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.	CNPJ:	07.437.241/0001-41

Valores em R\$ 1.000, exceto o valor unitário das cotas

	2014	2013
<b>Patrimônio líquido no início do exercício</b>		
Representado por 17.535.581,156 cotas a R\$ 23,530793 cada	412.626	
Representado por 18.154.322,631 cotas a R\$ 22,453994 cada		407.637
<b>Cotas emitidas no exercício</b>		
3.225.701,241 cotas	78.043	
304.283,972 cotas		6.984
<b>Cotas resgatadas no exercício</b>		
219.540,081 cotas	(871)	
923.025,447 cotas		(3.664)
<b>Variação no resgate de cotas no exercício</b>	(4.829)	(17.333)
<b>Patrimônio líquido antes do resultado</b>	484.969	393.624
<b>Resultado do exercício</b>		
<b>Ações</b>	<b>1.019</b>	<b>-</b>
Dividendos e juros sobre capital próprio	1.019	-
<b>Cotas de fundos</b>	<b>3.480</b>	<b>2.617</b>
Rendas/despesas de aplicação em cotas de fundos de investimento	3.480	2.617
<b>Renda fixa e outros ativos financeiros</b>	<b>50.680</b>	<b>18.090</b>
Apropriação de rendimentos	54.832	21.910
Resultado nas negociações	65	(31)
Valorização/desvalorização a preço de mercado	(4.217)	(3.789)
<b>Demais receitas</b>	<b>16.819</b>	<b>14.825</b>
Ganhos com derivativos	16.819	14.825
<b>Demais despesas</b>	<b>(19.051)</b>	<b>(16.530)</b>
Auditoria e custódia	(159)	(131)
Corretagens e taxas	(30)	(21)
Despesas diversas	(9)	(6)
Perdas com derivativos	(18.810)	(16.329)
Publicações e correspondências	(5)	(5)
Taxa de fiscalização CVM	(38)	(38)
<b>Total do resultado do exercício</b>	<b>52.947</b>	<b>19.002</b>
<b>Patrimônio líquido no final do exercício</b>		
Representado por 20.541.742,316 cotas a R\$ 26,186483 cada	537.916	
Representado por 17.535.581,156 cotas a R\$ 23,530793 cada		412.626

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado  
(Administrado pela Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e  
Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2014 e de 2013**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**1 Contexto operacional**

O Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado iniciou suas atividades em 28 de dezembro de 1995, constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração. Destina-se a exclusivamente a receber aplicações de recursos provenientes da Previ GM Sociedade de Previdência Privada. O Fundo destina-se a receber investimentos exclusivamente de investidor qualificado e tem por objetivo a longo prazo, buscar a valorização dos capitais investidos pelo cotista, através da obtenção de ganhos de capital e de rendimentos primordialmente no mercado de renda fixa, e, de forma secundária, no mercado de ações. As operações com derivativos somente podem ser realizadas em Bolsa de Valores ou Bolsas de Mercadorias e de Futuros exclusivamente na modalidade “com garantia”.

Consequentemente, as cotas do Fundo estão sujeitas às oscilações positivas e negativas de acordo com os ativos integrantes de sua carteira, podendo levar inclusive à perda do capital investido ou mesmo ao aporte de capital.

As aplicações em Fundo não contam com a garantia da Administradora, Gestora, de qualquer mecanismo de seguro ou ainda pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC).

A gestão da carteira do Fundo é realizada pela Administradora.

**2 Apresentação e elaboração das demonstrações financeiras**

As demonstrações financeiras são elaboradas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis aos fundos de investimento, complementadas pelas normas previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento (COFI) e pelas orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM). As demonstrações financeiras incluem, quando aplicável, estimativas e premissas na mensuração e avaliação dos ativos e instrumentos financeiros integrantes da carteira do Fundo. Desta forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e instrumentos financeiros, os resultados auferidos poderão ser diferentes dos estimados.

**3 Práticas contábeis**

Entre as principais práticas contábeis adotadas destacam-se:

**(a) Reconhecimento de receitas e despesas**

A Administradora adota o regime de competência para o registro das receitas e despesas.

**(b) Aplicações interfinanceiras de liquidez**

As operações compromissadas são registradas pelo valor efetivamente pago e atualizadas diariamente pelo rendimento auferido com base na taxa de remuneração e por se tratar de operações de curto prazo, o custo atualizado está próximo ao seu valor de mercado.

**(c) Títulos de renda fixa**

Os títulos de renda fixa integrantes da carteira são contabilizados pelo custo de aquisição, acrescido diariamente dos rendimentos incorridos (curva) até a data do balanço e ajustados ao valor de mercado em função da classificação dos títulos - Nota Explicativa 4.

**Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado  
(Administrado pela Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2014 e de 2013**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**(d) Cotas de fundos de investimento**

Os investimentos em cotas de fundos de investimento são registrados pelo custo de aquisição e atualizados, diariamente, pelo valor da cota divulgada pela Administradora do fundo investido.

**(e) Mercado futuro**

Os contratos de operações realizadas no mercado futuro de ativos financeiros e mercadorias são ajustados diariamente pela variação das cotações divulgadas pela BM&F BOVESPA S.A. Os ajustes a mercado desses contratos são apurados diariamente por tipo e respectivo vencimento e reconhecidos em lucros ou prejuízos com ativos financeiros e mercadorias, componentes de “Ganhos com derivativos” e “Perdas com derivativos”.

**4 Ativos financeiros**

De acordo com o estabelecido pela Instrução CVM nº 438, de 12 de julho de 2006, os ativos financeiros são classificados em duas categorias específicas de acordo com a intenção de negociação, atendendo aos seguintes critérios para contabilização:

**(i) Títulos para negociação:** incluem os ativos financeiros adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, sendo registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos e avaliados diariamente pelo valor de mercado, em que as perdas e os ganhos realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos no resultado;

**(ii) Títulos mantidos até o vencimento:** incluem os ativos financeiros, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja a intenção e a capacidade financeira para mantê-los até o vencimento, sendo registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos intrínsecos, desde que observadas as seguintes condições:

- que o Fundo seja destinado exclusivamente a um único investidor, a investidores pertencentes ao mesmo conglomerado ou grupo econômico-financeiro ou a investidores qualificados, esses últimos definidos como tal pela regulamentação editada pela CVM;
- que todos os cotistas declarem formalmente, por meio de um termo de adesão ao regulamento do fundo, a sua anuência à classificação de ativos financeiros integrantes da carteira do fundo; e
- que os fundos de investimento invistam em cotas de outro fundo de investimento, que classifique os ativos financeiros da sua carteira na categoria de títulos mantidos até o vencimento. É necessário que sejam atendidas, pelos cotistas do fundo investidor, as mesmas condições acima mencionadas.

**(a) Composição da carteira**

Os ativos financeiros integrantes da carteira e suas respectivas faixas de vencimento estão assim classificados:



**Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado**  
**(Administrado pela Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e**  
**Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras em**  
**31 de dezembro de 2014 e de 2013**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

<b>Títulos para negociação</b>	<b>Custo atualizado</b>	<b>Valor de Mercado/ realização</b>	<b>Ajuste a Valor de Mercado</b>	<b>Faixas de vencimento</b>
Títulos de emissão do Tesouro Nacional:				
Notas do Tesouro Nacional - Série B	204.879	200.812	(4.067)	Após 1 ano
Notas do Tesouro Nacional - Série B	57.071	57.455	384	Até 1 ano
Letras do Tesouro Nacional	49.959	49.338	(621)	Após 1 ano
Letras do Tesouro Nacional	49.143	48.952	(191)	Até 1 ano
Letras Financeiras do Tesouro	7.623	7.622	(1)	Até 1 ano
Notas do Tesouro Nacional - Série F	7.212	7.061	(151)	Após 1 ano
	<u>375.887</u>	<u>371.240</u>	<u>(4.647)</u>	
Certificado de depósito bancário:				
Itaú Unibanco S.A.	30.601	30.897	296	Após 1 ano
Debêntures:				
Telefônica Brasil S.A.	7.480	7.486	6	Após 1 ano
Cia. Saneamento Básico do Estado S.P. Sabesp	4.391	4.329	(62)	Após 1 ano
Rodovias das Colinas S.A.3.415	3.415	3.453	38	Após 1 ano
Triângulo do Sol Auto Estradas S.A.	3.569	3.387	(182)	Após 1 ano
Localiza Rent a Car	3.254	3.270	16	Após 1 ano
Companhia Paranaense de Energia	2.997	3.002	5	Após 1 ano
Contax Participações S.A	2.936	2.936	-	Após 1 ano
BR Malls Participações S.A	2.684	2.649	(35)	Após 1 ano
Termopernambuco S.A	2.543	2.547	4	Após 1 ano
Eletropaulo Metropolitana Elet. de S.P. S.A	2.117	2.049	(68)	Após 1 ano
MRS Logística S.A	2.023	2.023	-	Após 1 ano
Unidas S.A	1.962	1.973	11	Após 1 ano
Brookfield Incorporações S.A	1.904	1.887	(17)	Após 1 ano
Cia. de Telecomunicações do Brasil Central	1.874	1.775	(99)	Após 1 ano
Inbrands S.A	1.640	1.640	-	Após 1 ano
Valid Soluções e Serviços S.A	1.509	1.507	(2)	Após 1 ano
Autovias S.A	1.450	1.450	-	Após 1 ano
Restoque Com. Conf. De Roupas S.A	1.285	1.287	2	Após 1 ano
lochpe-Maxion S.A	1.200	1.258	58	Após 1 ano
Ouro Verde Transporte e Locação S.A	1.096	1.096	-	Após 1 ano
Lojas Renner S.A	763	765	2	Após 1 ano
Libra Terminal Rio S.A	752	755	3	Após 1 ano
MRV Engenharia e Participações S.A	620	620	-	Após 1 ano
MGI Minas Gerais Participações S.A	596	604	8	Após 1 ano
Even Construtora e Incorporadora S.A	483	484	1	Até 1 ano
Lojas Americanas S.A	426	428	2	Após 1 ano
	<u>54.969</u>	<u>54.660</u>	<u>(309)</u>	
Depósitos a prazo em garantia especial:				
Banco Mercantil do Brasil S.A.	6.760	6.795	35	Até 1 ano

**Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado**  
**(Administrado pela Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2014 e de 2013**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

<b>Títulos para negociação</b>	<b>Custo atualizado</b>	<b>Valor de Mercado/ realização</b>	<b>Ajuste a Valor de Mercado</b>	<b>Faixas de vencimento</b>
Banco Fibra S.A.	3.867	3.888	21	Até 1 ano
	<u>10.627</u>	<u>10.683</u>	<u>56</u>	
Letras financeiras:				
Banco Bradesco S.A.	21.255	21.520	265	Após 1 ano
HSBC Bank Brasil S.A. - Banco Múltiplo	6.596	6.617	21	Após 1 ano
Itaú Unibanco S.A.	5.063	5.157	94	Após 1 ano
Banco Daycoval S.A.	2.487	2.490	3	Após 1 ano
Paraná Banco S.A.	1.374	1.377	3	Até 1 ano
Banco BBM S.A.	1.327	1.328	1	Após 1 ano
	<u>38.102</u>	<u>38.489</u>	<u>387</u>	
Total dos títulos para negociação:	<u>510.186</u>	<u>505.969</u>	<u>(4.217)</u>	

O Fundo mantém, também, em sua carteira cotas de fundos de investimento em direitos creditórios no valor de R\$ 19.293.

**(b) Valor de mercado**

Os critérios utilizados para apuração do valor de mercado são os seguintes:

**Títulos de renda fixa**

**Títulos públicos**

- **Prefixados:** São atualizadas pelas informações divulgadas nos boletins publicados pela ANBIMA. Para as LTN's e NTN-F, é utilizado o método de fluxo de caixa descontado. As taxas de desconto utilizadas são projeções de taxas de juros/swap divulgadas pela ANBIMA.
- **Pós-fixados:** As LFT's são atualizadas pelas cotações/taxas divulgadas nos boletins publicados pela ANBIMA. Para as NTN's, é utilizado o fluxo de caixa descontado. As taxas de desconto/indexadores utilizados são cotações/taxas divulgadas por boletins ou publicações especializadas (ANBIMA).

**(c) Títulos privados**

- Como método de avaliação de mercado dos Certificados de Depósitos Bancários/ Depósitos a Prazo em Garantia Especial, os emissores são classificados em grupos de rating e nos quais são atribuídos spreads a cada emissão. Estes spreads são calculados com base nas taxas médias negociadas no dia.

**Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado**  
**(Administrado pela Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras em**  
**31 de dezembro de 2014 e de 2013**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

- A metodologia de marcação a mercado para Certificados de Depósito Bancário, Depósitos a prazo em Garantia Especial e Letras Financeiras adotada pelo Bradesco leva em consideração dois fatores: a) A taxa de juros livre de risco, que expressa a projeção do DI ou SELIC; e b) O spread de crédito do emissor. A taxa de juros utilizada tem como fonte primária a curva dos contratos futuros de DI divulgados pela BM&F BOVESPA S.A. - Bolsa de Valores Mercadorias e Futuros. O spread de crédito é obtido por meio de metodologia específica descrita no manual interno de marcação a mercado, que considera os seguintes aspectos: i) classificação dos emissores em grupos, de acordo com a definição atribuída pelo Departamento de Crédito do Bradesco; ii) distribuição em classes de emissores, através da classificação realizada pela média das taxas de emissão de cada emissor; iii) utilização da última cotação, negociada em até 15 dias úteis da data da negociação/marcação a mercado e iv) cálculo do spread por meio das taxas de emissão ponderadas por classe e pelo volume negociado.
- **Debêntures:** São atualizadas pelas informações divulgadas nos boletins publicados pela ANBIMA. Para as debêntures que não são informadas pela ANBIMA é utilizado o fluxo de caixa descontado. As taxas de desconto/indexadores utilizados são informações/projeções divulgadas por boletins ou publicações especializadas (ANBIMA/CETIP).

**5 Valorização / Desvalorização de investimentos a preço de mercado**

Refere-se ao diferencial do valor de curva e de mercado para os títulos existentes na carteira na data do balanço no valor de R\$ (4.217) (R\$ (3.789) em 2013) para renda fixa e outros ativos financeiros, registrados na rubrica “Valorização/desvalorização a preço de mercado”. Para os títulos negociados no exercício, os diferenciais a mercado compõem o resultado realizado no exercício e são refletidos na conta “Resultado nas negociações”.

**6 Margem de garantia**

Em 31 de dezembro de 2014, o Fundo possui margem depositada em garantia para realização de operações com derivativos, representada conforme abaixo:

<b>Tipo</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Vencimento</b>	<b>Valor R\$ mil</b>
Notas do Tesouro Nacional - Série B	809	15/05/2017	2.054
Letras do Tesouro Nacional	455	01/01/2017	357

**7 Instrumentos financeiros derivativos**

As operações com instrumentos financeiros derivativos são realizadas em bolsa e seus valores assim como seus prazos de vencimento estão demonstrados conforme segue:

**Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado**  
**(Administrado pela Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras em**  
**31 de dezembro de 2014 e de 2013**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**(a) Composição da carteira**

**Futuros**

	Quantidade de contratos		Posição líquida	R\$ mil	
	Compra	Venda		Valor de referência	Faixas de vencimento
<b>Indexador</b>					
DI1	1.626	(915)	711	189.910	Após 1 ano
DI1		509	509	49.039	Até 1 ano
Total	<u>1.626</u>	<u>(1.424)</u>	<u>202</u>	<u>238.949</u>	

Os ajustes de futuros apresentados no Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira, em 31 de dezembro de 2014, são os seguintes:

- Ajustes de futuros a receber - R\$ 187.
- Ajustes de futuros a pagar - R\$ 172.

O resultado com operações de futuros, no exercício findo em 31 de dezembro de 2014, totaliza R\$ (1.991) (R\$ (1.423) em 2013) e está registrado em “Demais receitas - Ganhos com derivativos” e “Demais despesas - Perdas com derivativos”.

**(b) Valor de mercado**

**Derivativos**

- **Mercado futuro:** As operações no mercado futuro são ajustadas a mercado conforme ajuste proveniente da BM&F BOVESPA S.A. Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros.

**8 Gerenciamento de riscos**

**Política de utilização**

Com relação à parcela da carteira do Fundo destinada à exposição ao mercado de renda fixa, na hipótese de o Fundo investir em títulos e valores mobiliários de renda fixa cujos retornos não sejam pré-fixados, ou não estejam atrelados, direta ou indiretamente, à variação das taxas de juros de um dia praticadas no mercado interbancário, o Fundo realizará operações com derivativos, tais como swaps e futuros, com o objetivo de procurar prefixar os retornos de tais títulos e valores mobiliários, ou, conforme o caso, se proteger das oscilações de taxas de juros, buscando atrelar a rentabilidade de tais títulos e valores mobiliários às taxas de juros de um dia praticadas no mercado interbancário.

**Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado  
(Administrado pela Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e  
Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2014 e de 2013**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

O Fundo pode realizar operações com instrumentos disponíveis no mercado de derivativos, tais como swaps e futuros, com o objetivo primordial de aumentar ou diminuir, conforme o caso, a exposição do fundo ao mercado de taxas de juros.

Com relação à parcela da carteira do Fundo destinada à exposição ao mercado de ações, o Fundo poderá manter posições em mercados de derivativos, envolvendo somente contratos futuros referenciados em índices de ações, com a finalidade de aumentar ou reduzir, conforme o caso, o grau de exposição da carteira ao mercado de ações, sem efetivamente adquirir ou vender ações e/ou títulos e valores mobiliários lastreados em ações, de forma a buscar manter a alocação de investimentos estabelecida no regulamento para investimentos nos mercados de renda variável e de renda fixa, respectivamente.

A atuação do Fundo nos mercados de derivativos não permite a ocorrência de patrimônio líquido negativo.

As operações realizadas em mercados de derivativos podem ser realizadas tanto naqueles administrados por Bolsa de Valores ou Bolsas de Mercadorias e de Futuros quanto no de balcão, neste caso desde que devidamente registrada na forma da legislação vigente.

Apesar de as operações com derivativos não se destinarem a alavancagem, tais operações podem aumentar a volatilidade na carteira do Fundo, limitar as possibilidades de retornos adicionais nas operações realizadas pelo Fundo, bem como provocar a possibilidade de significativas perdas patrimoniais para os quotistas.

Com relação ao gerenciamento do risco referente à realização de operações utilizando derivativos, o Administrador considera os riscos dos mesmos não produzirem os efeitos desejados por várias razões tais como, mas não limitadas a: falta de liquidez dos contratos aos quais o fundo está exposto, mudança das condições de mercado ou eventos que afetem o ativo-objeto e o derivativo de forma diversa (correlação imperfeita). Nesse contexto, o Administrador procura buscar, em algumas oportunidades, outras formas de posicionamento para o fundo, que reduzam os riscos inerentes à utilização de instrumentos derivativos.

Os resultados obtidos com a utilização de derivativos no último ano estão em consonância com os objetivos propostos.

**Objetivos e estratégias de gerenciamento de riscos, particularmente, a política de hedge;**

**Renda Fixa**

**Value-at-Risk (VaR):** O Administrador o software MAPS para o cálculo diário do VaR Covariado das carteiras. O VaR é um valor financeiro que indica a máxima perda do portfolio, segundo uma análise estatística. O VaR leva em consideração o valor de mercado dos papéis e a expectativa estatística da alteração em seu preço, dentro de um determinado horizonte de tempo e nível de confiança. Para a determinação do VaR, é efetuada uma decomposição dos fatores de risco de cada ativo e calculada a exposição a esses fatores. O VaR é a combinação da exposição dos fatores de risco com as suas variabilidades, levando-se em consideração as correlações entre os fatores.

**Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado  
(Administrado pela Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2014 e de 2013**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**Stress Testing:** O Stress Testing, da mesma forma que o VaR, indica um valor financeiro de máxima perda do portfólio; entretanto não se utiliza de análise estatística e sim de um cenário econômico definido pelo Comitê de Investimentos. O modelo de Stress Testing permite, assim, estimar a perda potencial das carteiras dada uma mudança adversa de mercado em um cenário de crise (ex.: elevação abrupta das taxas de juros, desvalorização cambial e queda da bolsa).

**Immunitization Model:** O Administrador utiliza modelo proprietário baseado em duration e convexity para determinar em base diária o grau de imunização das carteiras a variações na yield curve. O modelo permite a determinação da exposição a juros nos diferentes pontos da yield curve através da consolidação da posição de diferentes tipos de papéis e derivativos de juros.

**Renda Variável**

Na renda variável, os Portfolio Managers contam com o modelo do software MAPS para o mercado brasileiro, onde a exposição a fatores de risco e tracking error previstos para cada carteira são analisados e posteriormente analisados pelo Comitê de Investimentos de Renda Variável para suportar as tomadas de decisão.

**Riscos associados a cada estratégia de atuação no mercado, controles internos e parâmetros utilizados para o gerenciamento desses riscos e os resultados obtidos em relação aos objetivos propostos;**

**Risco de Mercado**

Os riscos de mercado a que se sujeitam as operações realizadas pelo Fundo caracterizam-se primordialmente, mas não se limitam, pelo fato de o preço dos retornos dos ativos da carteira do Fundo não serem fixos, estando sujeitos às mudanças decorrentes dos diversos fatores de mercado, podendo, conseqüentemente, causar oscilação diária do valor das cotas do fundo.

**Risco de Liquidez**

Os riscos de liquidez a que se sujeitam as operações realizadas pelo Fundo, caracterizam-se, primordialmente, mas não se limitam, pela possibilidade de redução ou mesmo inexistência de demanda pelos títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do Fundo nos respectivos mercados em que são negociados, devido a condições específicas atribuídas a esses títulos e valores mobiliários ou aos próprios mercados em que são negociados.

**Risco de Crédito**

Os riscos de crédito a que se sujeitam as operações realizadas pelo Fundo caracterizam-se, primordialmente por, mas não se limitam a, possibilidade de inadimplemento dos emissores dos ativos da carteira do Fundo, ou das contrapartes em operações realizadas com o fundo, podendo ocorrer, conforme o caso, a redução de ganhos ou mesmo a perda do capital investido pelo Fundo na hipótese de não pagamento, pelos respectivos emissores/garantidores, dos rendimentos e/ou valor do principal dos ativos da carteira do Fundo, ou perdas financeiras até o valor das operações contratadas e não liquidadas na hipótese de descumprimento das contrapartes com as quais o fundo tenha contratado a aquisição ou alienação de ativos da carteira do Fundo e/ou quaisquer outras operações previstas na política de investimento do Fundo.

**Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado  
(Administrado pela Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e  
Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2014 e de 2013**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**Risco do Uso de derivativos**

Com relação à utilização de derivativos, o Administrador procura selecionar os instrumentos derivativos que espera que venham a promover esse efeito, levando em consideração as condições de mercado, a disponibilidade e características de cada um destes instrumentos, podendo, em algumas situações, decidir por uma outra estratégia para o Fundo sem se utilizar de derivativos.

**Outros Riscos**

O Fundo está sujeito a outros riscos que podem afetar adversamente o seu patrimônio, incluindo, mas não se limitando a, eventual concentração de investimentos em determinado(s) emissor(es) e/ou setor(es), e eventual divergência entre a avaliação estimada e teórica do preço dos ativos do fundo e os preços dos referidos ativos quando de sua efetiva negociação. Critérios de avaliação e mensuração, métodos e premissas significativos aplicados na apuração do valor de mercado;

A marcação oficial de preços dos ativos de todos os portfólios geridos pela Administradora é realizada pelas respectivas instituições custodiantes, responsáveis formais pelas atividades de custódia e controladoria destes produtos.

Por fim, a Administradora também possui um comitê próprio (Comitê de Valorização), responsável não somente pelos preços gerenciais praticados pelo gestor como também por analisar os preços praticados pela instituição custodiante.

**9 Emissões e resgates de cotas**

**(a) Emissão**

Na emissão de cotas do Fundo, o valor da aplicação será convertido pelo valor da cota do dia da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor à Administradora, em sua sede ou dependências.

**(b) Resgate**

Para efeito do exercício do direito de resgate pelo Condômino, as cotas do Fundo têm seu valor atualizado diariamente. No resgate de cotas do Fundo, o valor do resgate será convertido pelo valor da cota do dia da solicitação de resgate e o crédito é efetuado no primeiro dia útil.

**10 Remuneração da Administradora**

O Fundo não possui taxa de administração.

**11 Custódia dos títulos da carteira**

Os títulos públicos, incluindo aqueles utilizados como lastro para as operações compromissadas, estão registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) do Banco Central do Brasil. Os títulos privados estão registrados na CETIP S.A. - Mercados Organizados. As operações de "mercado futuro" encontram-se registradas na BM&F BOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros. O controle das cotas dos fundos de investimento que compõem a carteira do Fundo está sob a responsabilidade do Administrador dos fundos investidos, ou de terceiros por ele contratados.

**Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado**  
**(Administrado pela Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras em**  
**31 de dezembro de 2014 e de 2013**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**12 Transações com partes relacionadas**

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013, o Fundo realizou não realizou operações com partes relacionadas.

**13 Legislação tributária**

O Fundo foi constituído com a finalidade exclusiva de aplicar recursos financeiros de entidade aberta de previdência complementar destinados à cobertura de reservas técnicas de seguros de vida com cláusula de sobrevivência e, por esse motivo, foram adotados os seguintes procedimentos:

**Rendimentos auferidos**

O art. 5º da Lei nº 11.053, de 29 de dezembro de 2004 dispensa a retenção na fonte e o recolhimento do imposto de renda sobre rendimentos e ganhos auferidos nas aplicações de recursos das provisões, reservas técnicas e fundos de planos de benefícios de entidade de previdência complementar, sociedade seguradora e FAPI, bem como de seguro de vida com cláusula de cobertura por sobrevivência.

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

O art. 32 do Decreto nº 6.306/07 determina a incidência do IOF, à alíquota de 1% ao dia sobre o valor do resgate, limitado ao percentual de rendimento da operação, em função do prazo de aplicação. Esse limite percentual decresce à medida que aumenta o número de dias corridos entre a aplicação e o resgate de cotas, conforme a tabela anexa ao Decreto nº 6.306/07. Para os resgates efetuados a partir do trigésimo dia da data de aplicação, não haverá cobrança do IOF.

**14 Política de distribuição dos resultados**

Os resultados auferidos são incorporados ao patrimônio, com a correspondente variação do valor das cotas, de maneira que todos os condôminos deles participem proporcionalmente à quantidade de cotas possuídas.

**15 Política de divulgação das informações**

A divulgação das informações do Fundo aos cotistas é realizada através de correspondência, inclusive por meio de correio eletrônico.

**16 Rentabilidade**

As rentabilidades nos últimos exercícios são as seguintes:

<b>Data</b>	<b>Rentabilidade (%)</b>	<b>Patrimônio líquido médio R\$ mil</b>
Exercício findo em 31 de dezembro de 2014	11,29	498.507
Exercício findo em 31 de dezembro de 2013	4,80	407.208



**Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado**  
**(Administrado pela Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras em**  
**31 de dezembro de 2014 e de 2013**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

**17 Demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade**

Data	Valor da cota	Patrimônio líquido médio	Rentabilidade %	
			Fundo	
			Mensal	Acumulada
31/12/2013	23,530793	-	-	-
31/01/2014	23,465299	448.706	(0,28)	(0,28)
28/02/2014	23,958637	457.967	2,10	1,82
31/03/2014	24,153564	463.862	0,81	2,65
30/04/2014	24,431480	478.678	1,15	3,83
31/05/2014	24,767836	490.722	1,38	5,26
30/06/2014	24,999157	499.101	0,93	6,24
31/07/2014	25,243112	504.814	0,98	7,28
31/08/2014	25,551690	509.090	1,22	8,59
30/09/2014	25,607358	514.365	0,22	8,82
31/10/2014	25,850140	530.669	0,95	9,86
30/11/2014	26,080396	536.505	0,89	10,84
31/12/2014	26,186483	539.279	0,41	11,29

O Fundo não possui índice de mercado diretamente relacionado à rentabilidade do mesmo.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Os investimentos em fundos não são garantidos pela Administradora, por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos.

**18 Demandas judiciais**

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

**19 Contrato de prestação de serviços de controladoria e custódia**

A Administradora contratou o Banco Bradesco S.A., para prestar serviços de controladoria e custódia, relativos a este Fundo, de acordo com as normas Legais e Regulamentares.

**20 Prestação de outros serviços e política de independência do auditor**

Em atendimento à Instrução nº 381/03 da Comissão de Valores Mobiliários, registre-se que a Administradora, no exercício, não contratou nem teve serviços prestados pela KPMG Auditores Independentes, relacionados a este Fundo de Investimento por ela administrado que não os serviços de auditoria externa, em patamares superiores a 5% do total dos custos de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, quais sejam, o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

**Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado  
(Administrado pela Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e  
Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2014 e de 2013**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**21 Outros Assuntos**

Em 17 de dezembro de 2014, a Comissão de Valores Mobiliários publicou a Instrução CVM nº 555/14, que passa a ser o novo marco regulatório dos fundos de investimento em substituição a Instrução no. 409/04. Essa instrução entrará em vigor em 1º de julho de 2015.

**22 Informações adicionais**

Contador:

Adenivaldo Nunes de Almeida

CRC 1BA016576/O-5 T SP

Diretor responsável:

Paulo Eduardo Clini