

**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 2015 e de 2014**



**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  
Internet [www.kpmg.com.br](http://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 2015 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 pelas Instruções CVM 555/14 e CVM 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 2015 e o desempenho de suas operações para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pelas Instruções CVM 555/14 e 409/04.

Osasco, 30 de março de 2016

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Zenko Nakassato', written in a cursive style.

Zenko Nakassato  
Contador CRC 1SP160769/O-0

# Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira

Mês/Ano: 31 de dezembro de 2015

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>			26	-
Banco conta movimento			26	-
<b>Aplicações interfinanceiras de liquidez</b>		25.239	25.239	3,66
Letras do Tesouro Nacional	17.898	16.643	16.643	2,41
Deb. - BV Leasing Arrend. Mercantil S.A.	7	8.596	8.596	1,25
<b>Títulos públicos</b>		477.634	468.693	67,99
Notas do Tesouro Nacional - Série B	111.861	314.017	309.746	44,94
Letras do Tesouro Nacional	183.767	156.320	151.892	22,03
Notas do Tesouro Nacional - Série F	7.054	7.297	7.055	1,02
<b>Certificados de depósito bancário</b>		35.213	35.243	5,11
Itaú Unibanco S.A.	18.271	35.213	35.243	5,11
<b>Debêntures</b>		95.052	93.934	13,61
Bradespar S.A.	883	9.454	9.447	1,37
Companhia Paulista de Securitização	959	8.960	8.940	1,30
MRV Engenharia e Participações S.A.	1.244	6.956	6.975	1,01
Arteris S.A.	590	5.964	5.950	0,86
Cielo S.A.	440	4.536	4.541	0,66
Cia. Saneamento Básico do Estado S.P. Sabesp	439	4.405	4.347	0,63
Localiza Rent a Car	387	3.989	3.984	0,58
Ambev S.A.	4	3.677	3.654	0,53
Triângulo do Sol Auto Estradas S.A.	337	3.401	3.169	0,46
Rodovias das Colinas S.A.	354	3.140	3.147	0,46
Companhia Paranaense de Energia	295	3.008	3.008	0,44
Inbrands S.A.	281	2.911	2.915	0,42
BR Malls Participações S.A.	641	2.810	2.793	0,41
Estácio Participações S.A.	261	2.710	2.710	0,39
Termopernambuco S.A.	253	2.546	2.543	0,37
Contax Participações S.A.	282	2.959	2.367	0,34
Prolagos S.A.	214	2.232	2.255	0,33
Eletropaulo Metropolitana Elet. de S.P. S.A.	206	2.127	2.063	0,30
MRS Logística S.A.	201	2.026	2.026	0,29
Cia. de Telecomunicações do Brasil Central	1.599	2.072	1.947	0,28
AES Sul Dist. Gaúcha de Energia S.A.	166	1.738	1.745	0,25
Libra Terminal Rio S.A.	158	1.699	1.693	0,25
Unidas S.A.	189	1.687	1.685	0,24
Empresa Concessionária de Rodovias do Norte S	163	1.683	1.684	0,24
Santos Brasil Participações S.A.	139	1.476	1.468	0,21
Restoque Com. Conf. De Roupas S.A.	128	1.290	1.290	0,19
Valid Soluções e Serviços S.A.	148	1.136	1.134	0,16
Autovias S.A.	139	994	994	0,14
Brookfield Incorporações S.A.	1.797	953	950	0,14
Ouro Verde Transporte e Locação S.A.	109	957	948	0,14
Lojas Renner S.A.	73	772	772	0,11
Lojas Americanas S.A.	40	432	434	0,06
MGI Minas Gerais Participações S.A.	142	352	356	0,05
<b>Letras financeiras</b>		46.730	47.101	6,85
Banco Bradesco S.A.	93	27.319	27.580	4,01
HSBC Bank Brasil S.A. - Banco Múltiplo	29	7.535	7.558	1,10
Banco Daycoval S.A.	23	5.267	5.289	0,77
Itaú Unibanco S.A.	5	5.076	5.141	0,75
Banco BBM S.A.	6	1.533	1.533	0,22
<b>Cotas de fundos de investimentos</b>			19.169	2,78
F.I.D.C. CELG Distribuição Senior A	54,00000		5.442	0,79
Crédito Universitário F.I.D.C.	3.553,551,07615		3.469	0,50
F.I.D.C. Lojas Renner II	94,00000		2.396	0,35
F.I.D.C. Omni Veículos X - SN1	1.656,00000		1.667	0,24
Red F.I.D.C. Multisetorial Longo Prazo - SN9	1.290,15000		1.577	0,23
F.I.D.C. - Zema I	1.339,00000		1.450	0,21
F.I.D.C. Anga Sabemi Consignados II - Senior	830,00000		1.040	0,15
F.I.D.C. da Indústria Exodus I	9,00000		932	0,14
F.I.D.C. Cesp IV	8,00000		619	0,09
F.I.D.C. Empírica Sifra Premium	1.354,00000		318	0,04
F.I.D.C. Omni Veículos VIII	890,00000		259	0,04
<b>Valores a receber</b>			47	0,01
Ajuste diário de futuros			47	0,01
<b>Total do ativo</b>			689.452	100,01

<b>Valores a pagar</b>	88	0,01
Ajuste diário de futuros	66	0,01
Auditoria e Custódia	22	-
<b>Patrimônio líquido</b>	689.364	100,00
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<u>689.452</u>	<u>100,01</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

# Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 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

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

	2015	2014
<b>Patrimônio líquido no início 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
<b>Cotas emitidas no exercício</b>		
4.891.603,739 cotas	137.368	
3.225.701,241 cotas		78.043
<b>Cotas resgatadas no exercício</b>		
2.203.308,916 cotas	(8.745)	
219.540,081 cotas		(871)
<b>Varição no resgate de cotas no exercício</b>	(54.591)	(4.829)
<b>Patrimônio líquido antes do resultado</b>	611.948	484.969
<b>Resultado do exercício</b>		
<b>Ações</b>	-	1.019
Dividendos e juros sobre capital próprio	-	1.019
<b>Cotas de fundos</b>	3.316	3.480
Rendas/despesas de aplicação em cotas de fundos de investimento	3.316	3.480
<b>Renda fixa e outros ativos financeiros</b>	76.061	50.680
Apropriação de rendimentos	85.682	54.832
Resultado nas negociações	37	65
Valorização/desvalorização a preço de mercado	(9.658)	(4.217)
<b>Demais receitas</b>	64.489	16.819
Ganhos com derivativos	64.489	16.819
<b>Demais despesas</b>	(66.450)	(19.051)
Auditoria e custódia	(192)	(159)
Corretagens e taxas	(93)	(30)
Despesas diversas	(7)	(9)
Perdas com derivativos	(66.107)	(18.810)
Publicações e correspondências	(5)	(5)
Taxa de fiscalização CVM	(46)	(38)
<b>Total do resultado do exercício</b>	77.416	52.947
<b>Patrimônio líquido no final do exercício</b>		
Representado por 23.230.037,139 cotas a R\$ 29,675562 cada	689.364	
Representado por 20.541.742,316 cotas a R\$ 26,186483 cada		537.916

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 às demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2015 e de 2014**

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 às demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2015 e de 2014**

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; e
- 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.



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

**Notas explicativas às demonstrações financeiras em**  
**31 de dezembro de 2015 e de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

**a) Composição da carteira**

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

<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:				
LTN	84.516	80.466	(4.050)	Após 1 ano
LTN	71.804	71.426	(378)	Até 1 ano
NTN-B	189.314	185.409	(3.905)	Após 1 ano
NTN-B	124.703	124.337	(366)	Até 1 ano
NTN-F	7.297	7.055	(242)	Após 1 ano
	<u>477.633</u>	<u>468.693</u>	<u>(8.941)</u>	
Certificados de depósito bancário:				
Itaú Unibanco S.A.	35.213	35.243	30	Até 1 ano
Debêntures:				
Bradespar S.A.	9.454	9.447	(7)	Após 1 ano
Companhia Paulista de Securitização	8.960	8.940	(20)	Após 1 ano
MRV Engenharia e Participações S.A.	6.956	6.975	19	Até 1 ano
Arteris S.A.	4.690	4.673	(17)	Até 1 ano
Cielo S.A.	4.536	4.541	4	Após 1 ano
Cia. Saneamento Básico do Estado S.P. Sabesp	4.405	4.347	(58)	Após 1 ano
Localiza Rent a Car	3.989	3.984	(4)	Após 1 ano
Triângulo do Sol Auto Estradas S.A.	3.401	3.169	(232)	Após 1 ano
Rodovias das Colinas S.A.	3.140	3.147	7	Após 1 ano
Companhia Paranaense de Energia	3.008	3.008	0	Após 1 ano
Contax Participações S.A.	2.959	2.367	(592)	Até 1 ano
Inbrands S.A.	2.911	2.915	4	Após 1 ano
BR Malls Participações S.A.	2.811	2.793	(18)	Até 1 ano
Estácio Participações S.A.	2.710	2.710	(0)	Após 1 ano
Termopernambuco S.A.	2.546	2.543	(2)	Após 1 ano
Prolagos S.A.	2.232	2.255	23	Após 1 ano
Eletropaulo Metropolitana Elet. de S.P. S.A.	2.127	2.063	(64)	Após 1 ano
Cia. de Telecomunicações do Brasil Central	2.072	1.947	(125)	Após 1 ano
MRS Logística S.A.	2.026	2.026	0	Após 1 ano
AES Sul Dist. Gaúcha de Energia S.A.	1.738	1.745	7	Após 1 ano
Libra Terminal Rio S.A.	1.699	1.693	(6)	Após 1 ano
Unidas S.A.	1.687	1.685	(1)	Após 1 ano
Empresa Concessionária de Rodovias do Norte S.A.	1.683	1.684	1	Após 1 ano
Santos Brasil Participações S.A.	1.476	1.468	(8)	Após 1 ano
Restoque Com. Conf. De Roupas S.A.	1.290	1.290	0	Após 1 ano
Arteris S.A.	1.274	1.278	3	Após 1 ano
Valid Soluções e Serviços S.A.	1.136	1.134	(2)	Após 1 ano
Autovias S.A.	994	994	(0)	Após 1 ano
Ouro Verde Transporte e Locação S.A.	957	948	(9)	Após 1 ano

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

**Notas explicativas às demonstrações financeiras em**  
**31 de dezembro de 2015 e de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

Brookfield Incorporações S.A.	953	950	(2)	Até 1 ano
Lojas Renner S.A.	772	772	0	Após 1 ano
Lojas Americanas S.A.	432	434	1	Após 1 ano
MGI Minas Gerais Participações S.A.	352	356	4	Após 1 ano
Prolagos S.A.	<u>3.678</u>	<u>3.654</u>	<u>(24)</u>	Após 1 ano
	95.054	93.935	(1.118)	
Letras financeiras:				
HSBC Bank Brasil S.A. - Banco Múltiplo	7.535	7.558	23	Até 1 ano
Banco Bradesco S.A.	6.115	6.136	21	Até 1 ano
Banco Daycoval S.A.	5.267	5.289	22	Após 1 ano
Banco BBM S.A.	1.533	1.533	0	Até 1 ano
Banco Bradesco S.A.	16.013	16.249	236	Após 1 ano
Itaú Unibanco S.A.	5.076	5.141	65	Após 1 ano
Banco Bradesco S.A.	<u>5.191</u>	<u>5.195</u>	<u>4</u>	Após 1 ano
	46.730	47.101	371	
Total dos títulos para negociação:	<u>654.629</u>	<u>644.972</u>	<u>(9.658)</u>	

O Fundo mantém também em sua carteira, cotas de fundos de investimento em direitos creditórios no valor de R\$ 19.169.

**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:** 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).

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

**Notas explicativas às demonstrações financeiras em**  
**31 de dezembro de 2015 e de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**Títulos privados**

- A metodologia de marcação a mercado para Certificados de Depósito Bancário 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\$ (9.658) (R\$ (4.217) em 2014) 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 2015 o Fundo possui margem depositada em garantia para realização de operações com derivativos, representada conforme abaixo:

<u>Tipo</u>	<u>Quantidade</u>	<u>Vencimento</u>	<u>Valor R\$ mil</u>
Letras do Tesouro Nacional	5.152	01/07/2018	3.518

**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 às demonstrações financeiras em**  
**31 de dezembro de 2015 e de 2014**

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
Indexador					
DI1	113		113	11.288	Até 1 ano
DI1	3.437		3.437	285.534	Após 1 ano
DI1		(631)	(631)	60.633	Até 1 ano
DI1		(907)	(907)	65.888	Após 1 ano
Total	<u>3.550</u>	<u>(1.538)</u>	<u>2.012</u>	<u>423.343</u>	

Os ajustes de futuros apresentados no Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira em 31 de dezembro de 2015 são os seguintes:

- Ajustes de futuros a receber - R\$ 47
- Ajustes de futuros a pagar - R\$ 66

O resultado com operações de futuros, no exercício findo em 31 de dezembro de 2015 totaliza R\$ (1.618) (R\$ (1.991) em 2014) 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 às demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2015 e de 2014**

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 portfólio, 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 às demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2015 e de 2014**

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 às demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2015 e de 2014**

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 taxas de administração, performance, ingresso e saída.

**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 e as debêntures que lastreiam as operações compromissadas 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 às demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2015 e de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**12 Transações com partes relacionadas**

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e de 2014 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 2015	13,32	623.494
Exercício findo em 31 de dezembro de 2014	11,29	498.507



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

**Notas explicativas às demonstrações financeiras em**  
**31 de dezembro de 2015 e de 2014**

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
31/12/2014	26,186483	-	-	-
31/01/2015	26,617360	543.751	1,65	1,65
28/02/2015	26,885419	549.912	1,01	2,67
31/03/2015	27,155589	562.568	1,00	3,70
30/04/2015	27,391745	601.961	0,87	4,60
31/05/2015	27,830201	618.648	1,60	6,28
30/06/2015	28,040850	645.255	0,76	7,08
31/07/2015	28,420192	650.524	1,35	8,53
31/08/2015	28,319661	642.722	(0,35)	8,15
30/09/2015	28,491658	637.819	0,61	8,80
31/10/2015	29,020425	652.173	1,86	10,82
30/11/2015	29,224634	677.211	0,70	11,60
31/12/2015	29,675562	687.453	1,54	13,32

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**

No exercício findo em 31 de dezembro de 2015, não houve, contra ou a favor do Fundo, litígios, ações trabalhistas e quaisquer outros processos, bem como qualquer outro fato que possa ser considerado como contingência na esfera judicial.

**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 às demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2015 e de 2014**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**21 Outros Assuntos**

A Comissão de Valores Mobiliários (CVM), publicou em 17 de dezembro de 2014 a Instrução CVM nº 555, que dispõe sobre a constituição, a administração, o funcionamento e a divulgação de informações dos fundos de investimento, em substituição à Instrução CVM nº 409. As alterações introduzidas pela nova Instrução entraram em vigor a partir de 1º de outubro de 2015 (prazo de vigência alterado pela Instrução CVM nº 564 de 11 de junho de 2015), tendo os fundos já em funcionamento nesta data, até 30 de junho de 2016 para se adaptarem às suas disposições.

**22 Informações adicionais**

Contador:

Adenivaldo Nunes de Almeida

CRC 1BA016576/O-5 T SP

Diretor responsável:

Paulo Eduardo Clini