

**Fator Fundo de Investimento Sênior**  
**Multimercado Fapa**  
(CNPJ: 00.893.531/0001-50)  
(Administrado pelo Banco Fator S.A.)  
(CNPJ: 33.644.196/0001-06)

Demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2015 e 2014

## **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**

Rua Arquiteto Olavo Redig de Campos, 105, 6º andar - Torre A  
04711-904 - São Paulo/SP - Brasil  
Caixa Postal 79518  
04707-970 - São Paulo/SP - Brasil

Telefone

55 (11) 3940-1500

Fax

55 (11) 3940-1501

Internet

www.kpmg.com.br

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

Aos

Cotistas e ao Administrador do

Fator Fundo de Investimento Sênior Multimercado Fapa

São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações financeiras do Fator Fundo de Investimento Sênior Multimercado Fapa (administrado pelo Banco Fator S.A.) que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de dezembro de 2015 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 pelas Instruções CVM nº 555/14 e 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 Fator Fundo de Investimento Sênior Multimercado Fapa em 31 de dezembro de 2015 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 pelas Instruções CVM nº 555/14 e CVM nº 409/04.

**Outros assuntos**

Examinamos, também, a demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade, correspondente ao período de 1º de janeiro de 2015 a 31 de dezembro de 2015, 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, 28 de março de 2016

KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP014428/O-6

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

# FATOR FUNDO DE INVESTIMENTO SÊNIOR MULTIMERCADO FAPA

(CNPJ : 00.893.531/0001-50)

(Administrado pelo Banco Fator S.A.)

(CNPJ : 33.644.196/0001-06)

Demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de dezembro de 2015

Aplicações/Especificação	Quantidade	Mercado / Realização R\$ Mil	% sobre Patrimônio Líquido
<b>1.DISPONIBILIDADES</b>		<b>3</b>	<b>-</b>
Depósitos Bancários		3	-
<b>2.TÍTULOS DE RENDA FIXA</b>		<b>179.634</b>	<b>99,95</b>
<b>2.1 Notas do Tesouro Nacional – Série B</b>		<b>152.814</b>	<b>85,02</b>
<b>2.2 Debêntures</b>		<b>15.038</b>	<b>8,37</b>
BNDES PARTICIPACOES S.A. - BNDESPAR		6.381	3,55
CEMIG GERACAO E TRANSMISSAO S.A.		4.410	2,46
SONAE SIERRA BRASIL S.A.		4.247	2,36
<b>2.3 Letras Financeiras do Tesouro</b>		<b>7.005</b>	<b>3,90</b>
<b>2.4 Letras Hipotecárias</b>		<b>4.777</b>	<b>2,66</b>
CAIXA ECONOMICA FEDERAL - CEF		4.777	2,66
<b>3.COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO</b>		<b>113</b>	<b>0,06</b>
SANTOS IV LQ FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	21,480	113	0,06
<b>4.TOTAL DO ATIVO</b>		<b>179.750</b>	<b>100,01</b>
<b>5.VALORES A PAGAR</b>		<b>17</b>	<b>0,01</b>
<b>6.TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>17</b>	<b>0,01</b>
<b>7.PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		<b>179.733</b>	<b>100,00</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

# FATOR FUNDO DE INVESTIMENTO SÊNIOR MULTIMERCADO FAPA

(CNPJ : 00.893.531/0001-50)

(Administrado pelo Banco Fator S.A.)

(CNPJ : 33.644.196/0001-06)

## Demonstrações das evoluções do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014

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

				dezembro 2015	dezembro 2014
<b>Patrimônio líquido no início dos exercícios</b>					
<b>Representado por</b>					
95.707,269	cotas a R\$	1.505,579597	cada uma	<b>144.095</b>	
91.134,856	cotas a R\$	1.342,126412	cada uma		<b>122.314</b>
<b>Cotas emitidas</b>					
7.153,847	cotas			12.000	
41.660,616	cotas				57.422
<b>Cotas resgatadas</b>					
37.088,203	cotas				(41.975)
<b>Variação no resgate de cotas</b>					(9.399)
<b>Patrimônio líquido antes do resultado dos exercícios</b>				<b>156.095</b>	<b>128.362</b>
<b>Composição do resultado dos exercícios</b>					
<b>A - Cotas de Fundos de Investimento</b>				<b>917</b>	<b>555</b>
Valorização a preço de mercado				917	555
<b>B - Renda fixa e outros ativos financeiros</b>				<b>22.862</b>	<b>15.311</b>
Apropriação de rendimentos e Val./Desval. a preço de mercado				22.862	15.311
<b>C - Demais Despesas</b>				<b>141</b>	<b>133</b>
Remuneração da administração				47	41
Serviços contratados pelo Fundo				1	-
Auditoria e custódia				61	63
Taxa de fiscalização				28	23
Despesas diversas				4	6
<b>Total do resultado dos exercícios</b>				<b>23.638</b>	<b>15.733</b>
<b>Patrimônio líquido no final dos exercícios</b>					
<b>Representado por</b>					
102.861,116	cotas a R\$	1.747,338198	cada uma	<b>179.733</b>	
95.707,269	cotas a R\$	1.505,579597	cada uma		<b>144.095</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

# FATOR FUNDO DE INVESTIMENTO SÊNIOR MULTIMERCADO FAPA

(CNPJ : 00.893.531/0001-50)

(Administrado pelo Banco Fator S.A.)

(CNPJ : 33.644.196/0001-06)

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

Data	Valor da Cota R\$	Rentabilidade em %				Patrimônio Líquido Médio Mensal R\$ mil
		Fundo		CDI		
		Mensal	Acumulada (*)	Mensal	Acumulada (*)	
31/12/2013	1.342,126412	-	30,19	-	25,47	-
31/01/2014	1.352,615144	0,78	29,18	0,84	24,42	129.177
28/02/2014	1.370,293880	1,31	27,52	0,78	23,46	132.251
31/03/2014	1.384,774819	1,06	26,18	0,76	22,53	133.670
30/04/2014	1.403,463889	1,35	24,50	0,81	21,54	135.458
30/05/2014	1.419,621562	1,15	23,08	0,86	20,50	137.082
30/06/2014	1.432,167775	0,88	22,01	0,82	19,53	136.820
31/07/2014	1.443,200100	0,77	21,07	0,94	18,41	137.731
29/08/2014	1.453,344999	0,70	20,23	0,86	17,40	138.515
30/09/2014	1.462,015803	0,60	19,52	0,90	16,35	139.525
31/10/2014	1.477,488345	1,06	18,26	0,94	15,27	140.818
28/11/2014	1.491,575647	0,95	17,15	0,84	14,31	141.972
31/12/2014	1.505,579597	0,94	16,06	0,95	13,23	143.342
30/01/2015	1.528,633117	1,53	14,31	0,93	12,19	145.245
27/02/2015	1.549,026728	1,33	12,80	0,82	11,28	147.219
31/03/2015	1.576,091542	1,75	10,87	1,03	10,14	149.556
30/04/2015	1.596,400280	1,29	9,45	0,95	9,11	152.020
29/05/2015	1.614,675629	1,14	8,22	0,98	8,04	153.735
30/06/2015	1.634,588457	1,23	6,90	1,06	6,91	155.540
31/07/2015	1.655,248563	1,26	5,56	1,18	5,66	157.518
31/08/2015	1.665,516218	0,62	4,91	1,11	4,51	158.916
30/09/2015	1.679,097825	0,82	4,06	1,11	3,36	161.088
30/10/2015	1.700,621605	1,28	2,75	1,11	2,23	173.861
30/11/2015	1.719,833453	1,13	1,60	1,06	1,16	176.064
31/12/2015	1.747,338198	1,60	-	1,16	-	178.374

(\*) Percentual acumulado desde 31/12/2013 até 31/12/2015.

A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

**As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.**

# FATOR FUNDO DE INVESTIMENTO SÊNIOR MULTIMERCADO FAPA

(CNPJ : 00.893.531/0001-50)

(Administrado pelo Banco Fator S.A.)

(CNPJ : 33.644.196/0001-06)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercício findo em 31 de dezembro de 2015 e 2014

(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 18/04/1996, destina-se a investidor qualificado e recebe exclusivamente, investimentos da Fundação de Previdência do Instituto Emater - FAPA. Seu objetivo é proporcionar aos seus cotistas, no médio e longo prazo, rentabilidade diferenciada por meio de aplicações em ativos financeiros, disponíveis no âmbito do mercado financeiro e de capitais, admitidos à negociação em bolsa de valores, de mercadorias e futuros, ou registrados em sistema de registro, de custódia ou de liquidação financeira devidamente autorizado pelo Banco Central do Brasil ou pela CVM, nas suas respectivas áreas de competência. A estratégia adotada decorre e reflete a política de investimento do Fundo conforme descrito no seu regulamento.

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 pelas Instruções CVM nº 409/04, CVM nº 555/14 e alterações posteriores.

Na elaboração dessas demonstrações financeiras foram utilizadas premissas e estimativas de preços para a contabilização e determinação dos valores 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. Avaliação e classificação das aplicações

Os títulos componentes da carteira do Fundo são assim avaliados:



# FATOR FUNDO DE INVESTIMENTO SÊNIOR MULTIMERCADO FAPA

(CNPJ : 00.893.531/0001-50)

(Administrado pelo Banco Fator S.A.)

(CNPJ : 33.644.196/0001-06)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercício findo em 31 de dezembro de 2015 e 2014

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

### Títulos avaliados a preço de mercado:

**Títulos de renda fixa** - são avaliados a mercado, o que consiste em atualizar diariamente o seu valor pelo preço de negociação no mercado ou a melhor estimativa deste valor. As principais fontes de precificação são: ANBIMA, BM&FBOVESPA, CETIP S.A., SISBACEN e FGV.

**Cotas de fundos de investimento** - as aplicações em cotas de fundos de investimento são atualizadas, diariamente, pelo respectivo valor da cota, divulgado por seus administradores.

## 4. Ativos financeiros

### 4.1. Composição por: tipo de título, montante, natureza e faixas de vencimento

Os títulos de renda fixa estão assim classificados:

#### Títulos para negociação

Faixa de Vencimento / Título	Títulos Públicos		Títulos Privados		Total Contábil
	Custo (*)	Valor Mercado	Custo (*)	Valor Mercado	
<b>Até 365 dias (**)</b>	<b>170</b>	<b>170</b>	-	-	<b>170</b>
Letras Financeiras do Tesouro	170	170	-	-	170
<b>Acima 365 dias (**)</b>	<b>6.836</b>	<b>6.835</b>	<b>19.236</b>	<b>18.074</b>	<b>24.908</b>
Debêntures	-	-	16.297	15.038	15.038
Letras Financeiras do Tesouro	6.836	6.835	-	-	6.834
Letras Hipotecárias	-	-	2.939	3.036	3.036
<b>Total para negociação</b>	<b>7.006</b>	<b>7.005</b>	<b>19.236</b>	<b>18.074</b>	<b>25.079</b>
<b>Total da carteira de renda fixa</b>	<b>7.006</b>	<b>7.005</b>	<b>19.236</b>	<b>18.074</b>	<b>25.079</b>

(\*) é o valor de aquisição acrescido dos rendimentos apropriados;

(\*\*) prazo a decorrer da data de balanço até o vencimento.

# FATOR FUNDO DE INVESTIMENTO SÊNIOR MULTIMERCADO FAPA

(CNPJ : 00.893.531/0001-50)

(Administrado pelo Banco Fator S.A.)

(CNPJ : 33.644.196/0001-06)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercício findo em 31 de dezembro de 2015 e 2014

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

### Títulos mantidos até o vencimento

Faixa de Vencimento / Título	Títulos Públicos		Títulos Privados		Total Contábil
	Custo (*)	Valor Mercado	Custo (*)	Valor Mercado	
<b>Acima 365 dias (**)</b>	<b>152.814</b>	<b>134.367</b>	<b>1.741</b>	<b>1.898</b>	<b>154.555</b>
Notas do Tesouro Nacional - Série B	152.814	134.367	-	-	152.814
Letras Hipotecárias	-	-	1.741	1.898	1.741
<b>Total mantido até o vencimento</b>	<b>152.814</b>	<b>134.367</b>	<b>1.741</b>	<b>1.898</b>	<b>154.555</b>
<b>Total da carteira de renda fixa</b>	<b>159.820</b>	<b>141.372</b>	<b>20.977</b>	<b>19.720</b>	<b>179.634</b>

(\*) é o valor de aquisição acrescido dos rendimentos apropriados;

(\*\*) prazo a decorrer da data de balanço até o vencimento.

(\*\*\*) Declaração do cotista.

Durante o período não houve reclassificação dos ativos financeiros entre as categorias acima.

## 5. Riscos

Risco de Mercado: o valor dos ativos que integram a carteira do FUNDO pode aumentar ou diminuir de acordo com as flutuações de preços e cotações de mercado, podendo, em caso de queda do valor dos ativos, o patrimônio do FUNDO pode ser afetado negativamente. Referida queda pode ser temporária, não existindo, no entanto, garantia de que não se estenda por períodos longos e/ou indeterminados.

Risco de Crédito: consiste no risco dos emissores de ativos financeiros que integram a carteira do FUNDO, não cumprirem com suas obrigações de pagar tanto o principal como os respectivos juros de suas dívidas para com o FUNDO. Alterações na avaliação do risco de crédito do emissor podem produzir oscilações no preço de negociação dos títulos que compõem a carteira.

Risco de Liquidez: o FUNDO poderá investir em ativos que apresentam baixa liquidez em função do seu prazo de vencimento ou das características específicas do mercado em que são negociados. Desta forma, existe a possibilidade do FUNDO não estar apto a efetuar pagamentos relativos ao resgate de quotas solicitado pelos quotistas nos prazos estabelecidos no regulamento ou nos montantes solicitados. A falta de liquidez pode, ainda, provocar a venda de ativos com descontos superiores àqueles observados em mercados líquidos.

# FATOR FUNDO DE INVESTIMENTO SÊNIOR MULTIMERCADO FAPA

(CNPJ : 00.893.531/0001-50)

(Administrado pelo Banco Fator S.A.)

(CNPJ : 33.644.196/0001-06)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercício findo em 31 de dezembro de 2015 e 2014

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

Risco Sistêmico: a conjuntura econômica doméstica ou internacional pode afetar o mercado resultando em alterações nas taxas de juros e câmbio, nos preços dos papéis e nos ativos em geral. Tais variações podem afetar o desempenho do FUNDO.

Risco Legal (Órgão Regulador): a eventual interferência de órgãos reguladores no mercado como o Banco Central do Brasil e a Comissão de Valores Mobiliários - CVM, podem impactar os preços dos ativos ou os resultados das posições assumidas.

Risco de Derivativos: consiste no risco de distorção do preço entre o derivativo e seu ativo objeto, o que pode ocasionar aumento da volatilidade do FUNDO, limitar as possibilidades de retornos adicionais nas operações, não produzir os efeitos pretendidos, bem como provocar perdas aos quotistas.

### Gerenciamento de risco

O ADMINISTRADOR, controla os riscos de mercado, de crédito, de liquidez e o risco proveniente do uso de derivativos por parte da GESTORA.

O risco de mercado é controlado através de métodos quantitativos simulados por software específico, enquanto que os demais riscos são gerenciados através da utilização de ferramentas desenvolvidas internamente, dentro dos padrões e exigências da área de Risco e Compliance do ADMINISTRADOR.

Os investimentos do FUNDO estão sempre sujeitos a flutuações e riscos de mercado e a riscos de crédito. Os sistemas de monitoramento de risco utilizados pelo ADMINISTRADOR são baseados em estatísticas e projeções de cenários baseados em análises macro e microeconômicas, que podem não capturar todos os possíveis movimentos e impactos que os ativos componentes da carteira do Fundo podem sofrer. O sistema visa assim monitorar e antecipar-se aos riscos a que a carteira do Fundo está sujeita, mas não pode eliminá-los.

A Área de Risco e Compliance do Administrador avalia a liquidez dos ativos constantes da carteira do fundo de forma a que o FUNDO possa atender a necessidades normais de resgate e demais pagamentos. Mesmo com tais procedimentos pode acontecer, em situações atípicas de mercado, que o FUNDO não possua ativos suficientemente líquidos para atender suas necessidades.

A colocação de um ativo com risco de crédito na carteira do FUNDO é precedida de análise prévia do seu risco de crédito realizada por analistas de crédito da Gestora, obedecendo também aos limites da Política de Investimentos vigente da FUNDAÇÃO DE PREVIDÊNCIA DO INSTITUTO EMATER - FAPA. É de responsabilidade do Comitê de Crédito da Gestora o estabelecimento de limites máximos de comprometimento do patrimônio líquido do Fundo com o risco de crédito de um emissor específico. A Central de Risco e Compliance do Administrador

# FATOR FUNDO DE INVESTIMENTO SÊNIOR MULTIMERCADO FAPA

(CNPJ : 00.893.531/0001-50)

(Administrado pelo Banco Fator S.A.)

(CNPJ : 33.644.196/0001-06)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

### Exercício findo em 31 de dezembro de 2015 e 2014

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

verifica, diariamente, o atendimento a esses limites. Pode acontecer que, apesar destes procedimentos, o Fundo venha sofrer perda proveniente da degradação do crédito de um emissor, rebaixamento de seu rating ou mesmo de default.

A Central de Risco e Compliance do Administrador estabelece limites mínimos de liquidez dos ativos constantes da carteira do fundo de forma a que o FUNDO possa atender a necessidades normais de resgate e demais pagamentos. Mesmo com tais procedimentos pode acontecer, em situações atípicas de mercado, que o fundo não possua ativos suficientemente líquidos para atender suas necessidades.

Não é possível assegurar ou de qualquer forma garantir que o FUNDO atingirá seu objetivo de desempenho, bem como que perdas superiores ao valor de exposição a risco não ocorrerão, em razão dos riscos e fatores mencionados neste regulamento. Desta forma, o ADMINISTRADOR e a GESTORA não poderão, em qualquer hipótese, ser responsabilizados pelo não alcance do objetivo de desempenho do FUNDO, nem pela eventual depreciação de seus ativos que impliquem em perda parcial ou total dos recursos pelos quotistas.

Não obstante a diligência do ADMINISTRADOR e GESTORA, o fundo está sujeito a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos financeiros integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo.

## 6. Emissão e resgate de cotas

**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 agências.

**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, no primeiro dia útil após a solicitação do resgate.

Em casos excepcionais de iliquidez dos ativos financeiros do Fundo, inclusive decorrentes de pedidos de resgates incompatíveis com a liquidez existente, ou que possam implicar alteração do tratamento tributário do Fundo ou dos cotistas, poderá ser declarada a suspensão de resgates e convocação de assembleia geral para deliberar sobre o assunto.

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 havidos.

# FATOR FUNDO DE INVESTIMENTO SÊNIOR MULTIMERCADO FAPA

(CNPJ : 00.893.531/0001-50)

(Administrado pelo Banco Fator S.A.)

(CNPJ : 33.644.196/0001-06)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercício findo em 31 de dezembro de 2015 e 2014

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

### 7. Remuneração do administrador

**Taxa de administração** - é de 0,03% ao ano, sobre o patrimônio do Fundo, 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 dezembro de 2015, foi provisionada a importância de R\$ 47 (exercício findo em 31 de dezembro de 2014 - R\$ 41) a título de taxa de administração.

**Taxa de desempenho** - o regulamento do Fundo não prevê a cobrança de taxa de desempenho.

### 8. Gestão, custódia, tesouraria, consultoria e serviços terceirizados

Os ativos financeiros estão registrados e custodiados em conta própria do Fundo na CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos e no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (SELIC) do Banco Central do Brasil. As cotas de fundos de investimento são custodiados pelos respectivos administradores.

Os serviços são prestados por:

Custódia:	Itaú Unibanco S.A.
Controladoria:	Itaú Unibanco S.A.
Escrituração:	Itaú Unibanco S.A.
Gestão:	Far - Fator Administração de Recursos Ltda.
Tesouraria:	Itaú Unibanco S.A.
Distribuição das Cotas:	Fator S.A. Corretora de Valores

### 9. Transações com partes relacionadas

O Fundo realizou transações com partes relacionadas no exercício e estão assim distribuídas nos quadros abaixo:

# FATOR FUNDO DE INVESTIMENTO SÊNIOR MULTIMERCADO FAPA

(CNPJ : 00.893.531/0001-50)

(Administrado pelo Banco Fator S.A.)

(CNPJ : 33.644.196/0001-06)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercício findo em 31 de dezembro de 2015 e 2014

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

### Operações compromissadas

Operações compromissadas com partes relacionadas			
Mês/Ano	Operações compromissadas realizadas com partes relacionadas/ total de operações compromissadas	Volume médio diário/ Patrimônio médio diário do fundo	Taxa Média contratada/ Taxa SELIC
set/15	100,00%	7,45%	0,9951
out/15	100,00%	6,92%	0,9951

### Títulos públicos federais

Operações de compra e venda definitivas de títulos públicos federais realizadas com partes relacionadas			
Mês/Ano	Operações definitivas de compra e venda de títulos públicos federais realizadas com partes relacionadas/ total de operações definitivas com títulos públicos federais	Volume médio diário/ patrimônio médio diário do fundo	(Preço praticado/preço médio do dia *) ponderado pelo volume (*) Fonte: Anbima
jan/15	100,00%	1,38%	0,9961
abr/15	100,00%	0,99%	1,0001
nov/15	100,00%	4,26%	1,0038
dez/15	45,18%	2,31%	0,9992

### Remuneração da administradora

A despesa a título de taxa de administração/gestão está apresentada na nota explicativa nº 7.

## 10. Legislação tributária

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

**10.2. Cotistas** - O cotista é uma Entidade Fechada de Previdência Complementar (EFPC) dispensada da retenção na fonte e do pagamento separado do imposto sobre rendimentos e ganhos auferidos a partir de 1º de janeiro de 2005, conforme previsto no art. 5º da Lei nº 11.053, 29 de dezembro de 2004.

# FATOR FUNDO DE INVESTIMENTO SÊNIOR MULTIMERCADO FAPA

(CNPJ : 00.893.531/0001-50)

(Administrado pelo Banco Fator S.A.)

(CNPJ : 33.644.196/0001-06)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercício findo em 31 de dezembro de 2015 e 2014

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

**10.3. 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% (um por cento) 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.

## 11. Política de distribuição de resultados

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

## 12. Política de divulgação das informações

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

## 13. Outras informações

Exercícios findos em	Patrimônio líquido médio	Rentabilidade %	CDI %
31/12/2015	159.245	16,06	13,23
31/12/2014	137.268	12,18	10,81

## 14. Demandas judiciais

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

## 15. Alteração estatutária

Em Assembleia Geral dos Cotistas, realizada em 19 de maio de 2015, foi deliberada a alteração dos prestadores de serviços, com efetivação nesta data.

## 16. 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.

# **FATOR FUNDO DE INVESTIMENTO SÊNIOR MULTIMERCADO FAPA**

(CNPJ : 00.893.531/0001-50)

**(Administrado pelo Banco Fator S.A.)**

(CNPJ : 33.644.196/0001-06)

## **Notas explicativas às demonstrações financeiras**

**Exercício findo em 31 de dezembro de 2015 e 2014**

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

### **17. 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.

LUIZ CARLOS ALTEMARI  
CRC 1SP165617

PAULO VELLANI DE LIMA  
Diretor Responsável