

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

**(CNPJ nº 00.754.543/0001-02)**

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

**Demonstrações financeiras em**

**31 de março de 2016**

**e relatório dos auditores independentes**



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

Ao Administrador e aos Cotistas  
Target Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de  
Investimento Multimercado Crédito Privado  
(Administrado pelo Banco J.P. Morgan S.A.)

Examinamos as demonstrações financeiras do Target Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado ("Fundo"), que compreendem a demonstração da composição e diversificação das aplicações em 31 de março de 2016 e a demonstração da evolução do patrimônio líquido do exercício findo nessa 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 regidos pelas Instruções CVM nºs 555 e 409 e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

### **Responsabilidade dos auditores independentes**

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

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro.

Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras do Fundo para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos do Fundo. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração do Fundo, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.



Target Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de  
Investimento Multimercado Crédito Privado  
(Administrado pelo Banco J.P. Morgan S.A.)

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

### **Opinião**


Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anteriormente referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Target Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado em 31 de março de 2016 e o desempenho das suas operações no exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regidos pelas Instruções CVM nºs 555 e 409.

### **Outros assuntos**

#### **Auditoria dos valores correspondentes ao exercício anterior**

Os valores correspondentes ao exercício findo em 31 de março de 2015, apresentados para fins de comparação, foram auditados por outros auditores independentes, que emitiram relatório de auditoria com data de 25 de junho de 2015, sem ressalvas.

São Paulo, 29 de junho de 2016

  
PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

  
Carlos Augusto da Silva  
Contador CRC 1SP197007/O-2

**TARGET FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS  
DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO**

(CNPJ : 00.754.543/0001-02)

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

(CNPJ : 33.172.537/0001-98)

**Demonstração da Composição e Diversificação das Aplicações em 31 de março de 2016**

<b>Aplicações/Especificação</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Mercado / Realização R\$ Mil</b>	<b>% sobre Patrimônio Líquido</b>
<b>1.DISPONIBILIDADES</b>		<b>1</b>	<b>0,00</b>
Depósitos Bancários		1	0,00
<b>2.COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO</b>		<b>90.110</b>	<b>100,03</b>
JPM SOVEREIGN FICFI REFERENCIADO DI - CLASSE C	333.598,499	67.580	75,02
ITAÚ SOBERANO RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO FICFI	644.387,472	22.530	25,01
<b>3.TOTAL DO ATIVO</b>		<b>90.111</b>	<b>100,03</b>
<b>4.VALORES A PAGAR</b>		<b>26</b>	<b>0,03</b>
<b>5.TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>26</b>	<b>0,03</b>
<b>6.PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		<b>90.085</b>	<b>100,00</b>

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

45966\_CP\_31032016.doc

**TARGET FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS  
DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO**

(CNPJ : 00.754.543/0001-02)

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

(CNPJ : 33.172.537/0001-98)

**Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido**

**Exercícios findos em 31 de março de 2016 e 2015**

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

				março 2016	março 2015
<b>Patrimônio líquido no início do exercício</b>					
<b>Representado por</b>					
	23.672.894,870	cotas a R\$	3,422280	<b>81.015</b>	
	36.270.187,820	cotas a R\$	3,091052		<b>112.113</b>
<b>Cotas resgatadas</b>	403.854,200	cotas		(1.048)	
	12.597.292,950	cotas			(32.674)
<b>Varição no resgate de cotas</b>				(409)	(9.026)
<b>Patrimônio líquido antes do resultado do exercício</b>				<b>79.558</b>	<b>70.413</b>
<b>Composição do Resultado do exercício:</b>					
<b>A - Ações (ou Cotas de Fundos)</b>				<b>10.799</b>	<b>10.937</b>
Valorização a preço de mercado				10.799	10.937
<b>B - Demais Despesas</b>				<b>(272)</b>	<b>(335)</b>
Remuneração da administração				(254)	(316)
Auditoria e custódia				(3)	(3)
Taxa de fiscalização				(12)	(12)
Despesas diversas				(3)	(4)
<b>Total do resultado do exercício</b>				<b>10.527</b>	<b>10.602</b>
<b>Patrimônio líquido no final do exercício</b>					
<b>Representado por</b>					
	23.269.040,670	cotas a R\$	3,871440	<b>90.085</b>	
	23.672.894,870	cotas a R\$	3,422280		<b>81.015</b>

As notas explicativas do administrador são parte integrante das demonstrações financeiras.

# **TARGET FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO**

(CNPJ : 00.754.543/0001-02)

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

(CNPJ : 33.172.537/0001-98)

**Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras  
em 31 de março de 2016  
Em milhares de reais**

## **1. Contexto operacional**

O Fundo foi constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo de duração indeterminado. Iniciou suas atividades em 26/07/1995 e destina-se, exclusivamente, a investidores qualificados, desde que clientes do Segmento Private Bank de sociedades integrantes do Conglomerado J. P. Morgan. Seu objetivo é buscar proporcionar a valorização de suas cotas, preponderantemente, por meio de aplicações de recursos da sua carteira de investimentos, em cotas de fundos de investimento que invistam em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis no mercado financeiro e de capitais em geral.

A estratégia adotada decorre e reflete a política de investimento do Fundo conforme descrito no seu regulamento. Tal objetivo de investimento não constitui garantia ou promessa de rentabilidade pelo administrador.

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

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

Foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento, previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento - COFI e demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários - CVM, especialmente pelas Instruções CVM nºs 555/14 e 409/04 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 ativos financeiros componentes da carteira do Fundo são assim avaliados:

# TARGET FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO

(CNPJ : 00.754.543/0001-02)

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

(CNPJ : 33.172.537/0001-98)

**Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras  
em 31 de março de 2016  
Em milhares de reais**

**Títulos avaliados a preço de mercado:**

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

O Fundo classificou os ativos financeiros na categoria de negociação.

## **4. Gerenciamento de riscos**

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

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

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

. **VAR (Value at Risk)** - O Value at Risk é um método estatístico utilizado para se estimar a maior perda provável de uma carteira. O modelo baseia-se na análise do comportamento histórico dos preços dos ativos, buscando-se estabelecer, dentro de uma certa probabilidade, qual o retorno esperado para a carteira, assumindo-se que o mercado continuará apresentando o mesmo padrão de comportamento.

. **Stress Test** - Esse modelo consiste em simular os resultados obtidos pelas posições atuais do Fundo nas condições mais adversas verificadas em um determinado período. Essa avaliação complementa a informação do método do VAR (Value at Risk), à medida que calcula o resultado do Fundo nas situações de maior adversidade não contempladas por esse modelo.

## **5. Emissão e resgate de cotas**

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

# TARGET FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO

(CNPJ : 00.754.543/0001-02)

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

(CNPJ : 33.172.537/0001-98)

## Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras em 31 de março de 2016 Em milhares de reais

**Emissão** - é processada com a cota apurada no dia da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor ao administrador, em sua sede ou dependências.

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

Em casos excepcionais de iliquidez dos ativos e valores mobiliários integrantes da Carteira, inclusive em decorrência de pedidos de resgates incompatíveis com a liquidez de mercados em que o Fundo atua ou que possam alterar o tratamento tributário do Fundo ou do conjunto de seus cotistas, em prejuízo desses últimos, o administrador poderá declarar o fechamento do Fundo para resgates, devendo, nestes casos, tomar as providências exigidas na regulamentação.

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

## 6. Remuneração do administrador

**Taxa de administração** - é de 0,3% ao ano, sobre o patrimônio líquido do Fundo, ou o valor fixo de R\$ 1,5 (um mil e quinhentos reais), dos dois o maior, calculada e provisionada diariamente e paga mensalmente ao administrador.

O Fundo poderá 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 pagará 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 foi provisionada a importância de R\$ 254 (exercício anterior – R\$ 316) a título de taxa de administração.

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

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



# TARGET FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO

(CNPJ : 00.754.543/0001-02)

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

(CNPJ : 33.172.537/0001-98)

## Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras em 31 de março de 2016 Em milhares de reais

As cotas de fundos de investimento são custodiadas pelos respectivos administradores dos fundos. Os serviços são prestados por:

Custódia:	ITAÚ UNIBANCO S.A.
Controladoria:	ITAÚ UNIBANCO S.A.
Escrituração:	ITAÚ UNIBANCO S.A.
Gestão:	BANCO J.P. MORGAN S.A.
Tesouraria:	ITAÚ UNIBANCO S.A.
Distribuição das Cotas:	BANCO J.P. MORGAN S.A.

### 8. Transações com partes relacionadas

As operações do Fundo são feitas substancialmente por intermédio de corretora ligada ao administrador ou ao gestor da carteira. Os títulos emitidos por empresas ligadas ao administrador ou ao gestor encontram-se, quando aplicável, em destaque na Demonstração da Composição e Diversificação das Aplicações.

### 9. Legislação tributária

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

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

**9.3. 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.

O pagamento do resgate é feito já descontado IR devido.

**TARGET FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS  
DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO**

(CNPJ : 00.754.543/0001-02)

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

(CNPJ : 33.172.537/0001-98)

**Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras  
em 31 de março de 2016  
Em milhares de reais**

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

**10. Política de distribuição de resultados**

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

**11. Política de divulgação das informações**

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

**12. Outras informações**

Exercício Findo em	Patrimônio Líquido Médio	Rentabilidade %	CDI %
31/03/2016	85.317	13,12	13,72
31/03/2015	104.838	10,72	11,25

Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

**13 Demandas judiciais**

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

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

De acordo com a Instrução CVM nº 438, de 12 de julho de 2006, o administrador não contratou 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.

**TARGET FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS  
DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO**

(CNPJ : 00.754.543/0001-02)

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

(CNPJ : 33.172.537/0001-98)

**Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras  
em 31 de março de 2016  
Em milhares de reais**

**15. Alteração estatutária**

16/03/2016 – Instrumento Particular de Alteração do Regulamento deliberou alteração do prestador de serviço de auditoria externa para PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, com efetivação a partir de 29/03/2016.

**16. Outros Assuntos**

As modificações introduzidas pela Instrução CVM nº 555, alterada pela Instrução CVM nº 564, entraram em vigor a partir de 1º de outubro de 2015, sendo que, os fundos em funcionamento nesta data, tem até 30 de junho de 2016 para se adaptar à nova instrução. Desta forma, considerando este prazo, o Fundo ainda não se adaptou à nova Instrução, não obstante, conforme avaliação da administração, não deverão ocorrer impactos relevantes no patrimônio líquido do Fundo, quando de sua adaptação.

LUIZ CARLOS ALTEMARI  
CRC 1SP165617

EDINARDO FIGUEIREDO JUNIOR  
Diretor Responsável

**TARGET FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS  
DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO**

(CNPJ : 00.754.543/0001-02)

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

(CNPJ : 33.172.537/0001-98)

**Demonstração da Evolução do Valor da Cota e da Rentabilidade – Não auditado**

Data	Valor da Cota R\$	Rentabilidade em %				Patrimônio Líquido Médio Mensal R\$ mil
		Fundo		CDI		
		Mensal	Acumulada (*)	Mensal	Acumulada (*)	
31/03/2014	3,091052	-	25,25	-	26,51	-
30/04/2014	3,115276	0,78	24,27	0,81	25,49	112.573
30/05/2014	3,140702	0,82	23,27	0,86	24,42	113.438
30/06/2014	3,164409	0,75	22,34	0,82	23,41	113.590
31/07/2014	3,192624	0,89	21,26	0,94	22,26	114.528
29/08/2014	3,218740	0,82	20,28	0,86	21,22	115.508
30/09/2014	3,246359	0,86	19,25	0,90	20,14	116.477
31/10/2014	3,275488	0,90	18,19	0,94	19,01	117.498
28/11/2014	3,301671	0,80	17,26	0,84	18,03	118.452
31/12/2014	3,332591	0,94	16,17	0,95	16,91	93.081
30/01/2015	3,362208	0,89	15,15	0,93	15,84	79.256
27/02/2015	3,388578	0,78	14,25	0,82	14,90	79.922
31/03/2015	3,422280	0,99	13,12	1,03	13,72	80.632
30/04/2015	3,453369	0,91	12,11	0,95	12,65	81.401
29/05/2015	3,485952	0,94	11,06	0,98	11,56	82.123
30/06/2015	3,521596	1,02	9,93	1,06	10,38	82.304
31/07/2015	3,561381	1,13	8,71	1,18	9,10	83.191
31/08/2015	3,599417	1,07	7,56	1,11	7,90	84.106
30/09/2015	3,637784	1,07	6,42	1,11	6,72	85.004
30/10/2015	3,676541	1,07	5,30	1,11	5,55	85.910
30/11/2015	3,713811	1,01	4,24	1,06	4,45	86.763
31/12/2015	3,755335	1,12	3,09	1,16	3,25	86.922
29/01/2016	3,793409	1,01	2,06	1,05	2,17	87.848
29/02/2016	3,829543	0,95	1,09	1,00	1,16	88.712
31/03/2016	3,871440	1,09	-	1,16	-	89.619

(\*) Percentual acumulado desde a data até 31/03/2016.

Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.