

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 2016 e 2015**



KPMG Auditores Independentes
Av. Dionysia Alves Barreto, 500 - 10º andar - Cj. 1001 - Centro
06086-050 - Osasco/SP - Brasil
Caixa Postal 79518 - CEP 04707-970 - São Paulo/SP - Brasil
Telefone 55 (11) 2856-5300, Fax 55 (11) 2856-5320
www.kpmg.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Ao Cotista e à Administração do
Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado
São Paulo - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado ("Fundo") (Administrado pela Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de dezembro de 2016 e a respectiva demonstração da evolução do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

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 2016 e o desempenho de suas operações para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução CVM 555/14.

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras". Somos independentes em relação ao Fundo de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Responsabilidade da administração do fundo pelas demonstrações financeiras

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução CVM nº 555/14 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.



Na elaboração das demonstrações financeiras, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de o Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional, e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada



Comunicamo-nos com a administração a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Osasco, 22 de março de 2017

KPMG Auditores Independentes
CRC2SP028567/O-1 F SP

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'André Dala Pola'.

André Dala Pola
Contador CRC 1SP214007/O-2

Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira

Mês/Ano: 31 de dezembro de 2016

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
Disponibilidades			45	-
Banco conta movimento			45	-
Aplicações interfinanceiras de liquidez		35.549	35.549	4,39
Deb. - BV Leasing Arrend. Mercantil S.A.	728	19.141	19.141	2,36
Letras do Tesouro Nacional	18.386	16.408	16.408	2,03
Títulos públicos		547.998	553.160	68,30
Notas do Tesouro Nacional - Série B	136.579	408.710	411.233	50,78
Letras do Tesouro Nacional	154.867	131.892	134.532	16,61
Notas do Tesouro Nacional - Série F	7.054	7.396	7.395	0,91
Certificados de depósito bancário		14.102	14.101	1,74
Bank Of América Merrill Lynch Banco Mult. S.A.	10.182	10.588	10.588	1,31
Banco ABC Brasil S.A.	3.454	3.514	3.513	0,43
Debêntures		128.352	125.882	15,56
BM&F Bovespa S.A. - Bolsa de Valores	22.098	22.227	22.227	2,74
NCF Participações S.A.	1.098	11.011	11.022	1,36
Bradespar S.A.	883	10.856	10.856	1,34
Companhia Paulista de Securitização	1.222	7.798	7.824	0,97
Centrais Elétricas do Pará S.A. - Celpa	641	6.417	6.417	0,79
Localiza Rent a Car	524	5.369	5.387	0,66
Lojas Americanas S.A.	483	4.929	4.933	0,61
Triângulo do Sol Auto Estradas S.A.	582	4.912	4.790	0,59
Cia. de Telecomunicações do Brasil Central	3.290	4.466	4.416	0,55
Ambev S.A.	4	3.726	4.392	0,54
Valid Soluções e Serviços S.A.	3.142	3.760	3.781	0,47
Cielo S.A.	440	3.021	3.026	0,37
Companhia Paranaense de Energia	295	3.006	2.997	0,37
Estácio Participações S.A.	261	2.711	2.710	0,33
Rodovias das Colinas S.A.	354	2.626	2.632	0,33
Termopernambuco S.A.	253	2.545	2.530	0,31
Prolagos S.A.	214	2.243	2.260	0,28
Inbrands S.A.	2.810	3.001	2.255	0,28
MRS Logística S.A.	191	1.961	1.988	0,25
Companhia Energética de Pernambuco - CELPE	185	1.991	1.988	0,25
TCP - Term. De Containeres de Paranaguá S.A.	1.841	1.887	1.892	0,23
Cia. Saneamento Básico do Estado S.P. Sabesp	439	1.764	1.764	0,22
Contax Participações S.A.	282	2.859	1.713	0,21
Restoque Com. Conf. De Roupas S.A.	155	1.558	1.524	0,19
Santos Brasil Participações S.A.	139	1.484	1.483	0,18
Empresa Concessionária de Rodovias do Norte S	163	1.447	1.414	0,17
Eletropaulo Metropolitana Elet. de S.P. S.A.	206	1.417	1.389	0,17
Alupar Investimento S.A.	111	1.179	1.181	0,15
Unidas S.A.	141	1.180	1.176	0,15
Arteris S.A.	123	850	853	0,11
Lojas Renner S.A.	73	773	773	0,10
Libra Terminal Rio S.A.	158	1.706	619	0,08
Ouro Verde Transporte e Locação S.A.	109	535	532	0,07
Autovias S.A.	139	526	526	0,06
Diagnósticos da América S.A.	48	482	482	0,06
MGI Minas Gerais Participações S.A.	142	129	130	0,02
Letras financeiras		42.737	43.053	5,32
Banco Bradesco S.A.	58	18.501	18.754	2,32
Banco Daycoval S.A.	47	11.060	11.076	1,37
Itaú Unibanco S.A.	5	5.074	5.096	0,63
Paraná Banco S.A.	18	4.830	4.859	0,60
Banco ABC Brasil S.A.	16	3.272	3.268	0,40
Cotas de fundos de investimentos			38.025	4,69
Brasil Oleo e Gas Exclusive F.I.D.C.	289,00000		7.372	0,91
F.I.D.C. CELG Distribuição Senior A	54,00000		5.441	0,67
F.I.D.C. Angá Sabemi Consignados VI	5.126,00000		5.381	0,66
Red F.I.D.C. Multisetorial LP Sen. IX	2.223,39600		2.836	0,35
Sanasa F.I.D.C.	2.731,00000		2.753	0,34
Crédito Universitário F.I.D.C. Sen. XIV	2.555,239,77085		2.496	0,31
F.I.D.C. Lojas Renner II	94,00000		2.393	0,30
F.I.D.C. da Saneamento Goias Saneago Infra	203,00000		2.044	0,25
Crédito Universitário F.I.D.C. Sen. XVI	1.975.630,00000		1.990	0,25
Zema I F.I.D.C.	1.339,00000		1.455	0,18
F.I.D.C. Angá Sabemi Consignados II	830,00000		972	0,12
F.I.D.C. Omni Veículos X	1.656,00000		804	0,10
Crédito Universitário F.I.D.C. Sen. X	777.294,00000		629	0,08
F.I.D.C. da Indústria Exodus I	9,00000		605	0,07
Crédito Universitário F.I.D.C. Sen. IX	1.037.562,13409		428	0,05
Red F.I.D.C. Multisetorial LP Sen. X	230,00000		260	0,03

Valores a receber	<u>24</u>	<u>-</u>
Ajuste diário de futuros	24	-
Total do ativo	<u><u>809.839</u></u>	<u><u>100,00</u></u>
Valores a pagar	<u>59</u>	<u>-</u>
Ajuste diário de futuros	33	-
Auditoria e Custódia	26	-
Patrimônio líquido	809.780	100,00
Total do passivo e patrimônio líquido	<u><u>809.839</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 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

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

	2016	2015
Patrimônio líquido no início do exercício		
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
Cotas emitidas no exercício		
1.420.002,043 cotas	44.153	
4.891.603,739 cotas		137.368
Cotas resgatadas no exercício		
1.348.562,856 cotas	(5.352)	
2.203.308,916 cotas		(8.745)
Variação no resgate de cotas no exercício	(39.046)	(54.591)
Patrimônio líquido antes do resultado	689.119	611.948
Resultado do exercício		
Cotas de fundos	4.171	3.316
Rendas/despesas de aplicação em cotas de fundos de investimento	4.171	3.316
Renda fixa e outros ativos financeiros	109.569	76.060
Apropriação de rendimentos	106.338	85.681
Resultado nas negociações	224	37
Valorização/desvalorização a preço de mercado	3.007	(9.658)
Demais receitas	72.385	64.489
Ganhos com derivativos	72.385	64.489
Demais despesas	(65.464)	(66.450)
Auditoria e custódia	(236)	(192)
Corretagens e taxas	(91)	(93)
Despesas diversas	(35)	(7)
Perdas com derivativos	(65.027)	(66.107)
Publicações e correspondências	(6)	(5)
Taxa de fiscalização CVM	(69)	(46)
Total do resultado do exercício	120.661	77.415
Patrimônio líquido no final do exercício		
Representado por 23.301.476,326 cotas a R\$ 34,752299 cada	809.780	
Representado por 23.230.037,139 cotas a R\$ 29,675562 cada		689.364

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

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

Em milhares de reais, exceto quando especificado

1 Contexto operacional

O Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado (“Fundo”) 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, considerado investidor profissional 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. O Fundo pode realizar operações com derivativos com a finalidade de proteção das posições detidas à vista, arbitragem ou posicionamento, sendo vedada a alavancagem.

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.

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

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

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 da Administradora às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

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:

	Custo atualizado	Valor de Mercado/ realização	Ajuste a Valor de Mercado	Faixas de vencimento
Títulos para negociação				
Títulos de emissão do Tesouro Nacional:				
NTN-B	362.404	364.924	2.520	Após 1 ano
NTN-B	46.306	46.309	3	Até 1 ano
LTN	106.841	109.019	2.178	Após 1 ano
LTN	25.051	25.513	462	Até 1 ano
NTN-F	7.396	7.395	(1)	Até 1 ano
	<u>547.998</u>	<u>553.160</u>	<u>5.162</u>	
Certificados de depósito bancário:				
Bank Of América Merrill Lynch Banco Mult. S.A.	10.588	10.588	-	Após 1 ano
Banco ABC Brasil S.A.	3.514	3.513	(1)	Após 1 ano
	<u>14.102</u>	<u>14.101</u>	<u>(1)</u>	
Debêntures:				
BM&F Bovespa S.A. - Bolsa de Valores	22.227	22.227	-	Após 1 ano
NCF Participações S.A.	11.011	11.022	11	Após 1 ano
Bradespar S.A.	10.856	10.856	-	Após 1 ano
Companhia Paulista de Securitização	7.798	7.824	26	Após 1 ano
Centrais Elétricas do Pará S.A. - Celpa	6.417	6.417	-	Após 1 ano
Localiza Rent a Car	5.369	5.387	18	Após 1 ano
Lojas Americanas S.A.	4.929	4.933	4	Após 1 ano
Triângulo do Sol Auto Estradas S.A.	4.912	4.790	(122)	Após 1 ano
Cia. de Telecomunicações do Brasil Central	4.466	4.416	(50)	Após 1 ano
Ambev S.A.	3.726	4.392	666	Após 1 ano
Valid Soluções e Serviços S.A.	3.760	3.781	21	Após 1 ano
Cielo S.A.	3.021	3.026	5	Após 1 ano
Companhia Paranaense de Energia	3.006	2.997	(9)	Após 1 ano
Estácio Participações S.A.	2.711	2.710	(1)	Até 1 ano
Rodovias das Colinas S.A.	2.626	2.632	6	Após 1 ano
Termopernambuco S.A.	2.545	2.530	(15)	Após 1 ano
Prolagos S.A.	2.243	2.260	17	Após 1 ano
Inbrands S.A.	3.001	2.255	(746)	Após 1 ano
Companhia Energética de Pernambuco - CELPE	1.991	1.988	(3)	Após 1 ano
MRS Logística S.A.	1.961	1.988	27	Após 1 ano
TCP - Term. De Containeres de Paranaguá S.A.	1.887	1.892	5	Após 1 ano
Cia. Saneamento Básico do Estado S.P. Sabesp	1.764	1.764	-	Até 1 ano
Contax Participações S.A.	2.859	1.713	(1.146)	Após 1 ano
Restoque Com. Conf. De Roupas S.A.	1.558	1.524	(34)	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

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

Em milhares de reais, exceto quando especificado

	Custo	Valor de Mercado/ realização	Ajuste a Valor de Mercado	Faixas de vencimento
Títulos para negociação	atualizado			
Santos Brasil Participações S.A.	1.484	1.483	(1)	Após 1 ano
Empresa Concessionária de Rodovias do Norte S.A.	1.447	1.414	(33)	Após 1 ano
Eletropaulo Metropolitana Elet. de S.P. S.A.	1.417	1.389	(28)	Após 1 ano
Alupar Investimento S.A.	1.179	1.181	2	Após 1 ano
Unidas S.A.	1.180	1.176	(4)	Após 1 ano
Arteris S.A.	850	853	3	Até 1 ano
Lojas Renner S.A.	773	773	-	Após 1 ano
Libra Terminal Rio S.A.	1.706	619	(1.087)	Após 1 ano
Ouro Verde Transporte e Locação S.A.	535	532	(3)	Após 1 ano
Autovias S.A.	526	526	-	Até 1 ano
Diagnósticos da América S.A.	482	482	-	Após 1 ano
MGI Minas Gerais Participações S.A.	129	130	1	Até 1 ano
	<u>128.352</u>	<u>125.882</u>	<u>(2.470)</u>	
Letras financeiras:				
Banco Bradesco S.A.	18.501	18.754	253	Após 1 ano
Banco Daycoval S.A.	6.112	6.122	10	Até 1 ano
Itaú Unibanco S.A.	5.074	5.096	22	Até 1 ano
Banco Daycoval S.A.	4.948	4.954	6	Após 1 ano
Paraná Banco S.A.	4.830	4.859	29	Após 1 ano
Banco ABC Brasil S.A.	3.272	3.268	(4)	Após 1 ano
	<u>42.737</u>	<u>43.053</u>	<u>316</u>	
Total dos títulos para negociação:	<u>733.189</u>	<u>736.196</u>	<u>3.007</u>	

O Fundo mantém também em sua carteira, cotas de fundos de investimento em direitos creditórios no valor de R\$ 38.025.

(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 LTNs 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 NTNs, 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 da Administradora às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

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\$ 3.007 (R\$ (9.658) em 2015) 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 2016 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\$</u>
Letras do Tesouro Nacional	11.627	01/07/2018	9.935
Debêntures	137	12/01/2022	1.383
Debêntures	48	19/12/2021	482
Debêntures	1.098	23/12/2020	11.022
Debêntures	22.098	01/12/2019	22.227
Debêntures	453	21/11/2019	4.607

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

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

Em milhares de reais, exceto quando especificado

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:

(a) Composição da carteira

Futuros

	Quantidade de contratos			R\$	Faixas de vencimento
	Compra	Venda	Posição líquida	Valor de referência	
Indexador					
DI1	56	-	56	5.282	Até 1 ano
DI1	2.051	-	2.051	158.959	Após 1 ano
DI1	-	(191)	(191)	17.586	Até 1 ano
DI1	-	(1.608)	(1.608)	127.547	Após 1 ano
	<u>2.107</u>	<u>(1.799)</u>	<u>308</u>	<u>309.374</u>	
Total	<u>2.107</u>	<u>(1.799)</u>	<u>308</u>	<u>309.374</u>	

Os ajustes de futuros apresentados no Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira em 31 de dezembro de 2016 são os seguintes:

- Ajustes de futuros a receber - R\$ 24.
- Ajustes de futuros a pagar - R\$ 33.

O resultado com operações de futuros, no exercício findo em 31 de dezembro de 2016 totaliza R\$ 7.358 (R\$ (1.681) em 2015) 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 administrador 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 administrador 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, proteger o Fundo das oscilações de taxas de juros, buscando atrelar a rentabilidade de tais títulos e valores mobiliários às taxas de juros de

**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

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

Em milhares de reais, exceto quando especificado

um dia praticadas no mercado interbancário.

O administrador poderá 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 neste 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.

Operações com derivativos podem ser realizadas no fundo com o objetivo de prefixar os retornos de títulos e valores mobiliários ou proteger o fundo das oscilações de taxas de juros, além de aumentar ou reduzir a exposição ao mercado acionário.

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.

**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

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

Em milhares de reais, exceto quando especificado

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

Renda Fixa

- ✓ **“Value-at-Risk” (VaR):** Utilizamos 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.
- ✓ **“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”:** Utilizamos 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 Portfólio Managers contam com o modelo do 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.

**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

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

Em milhares de reais, exceto quando especificado

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.

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 emissor e/ou setor, 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;

Visando manter o seu foco exclusivo na atividade de gestão de recursos e assegurar maior transparência aos seus clientes, a Western Asset delega a terceiros o apreçamento oficial dos ativos de seus portfólios. A marcação oficial de preços dos ativos de todos os portfólios geridos pela Western Asset é realizada pelas respectivas instituições custodiantes, responsáveis formais pelas atividades de custódia e controladoria destes produtos.

Ainda assim, a Western Asset realiza uma marcação de preços paralela e informal, executada apenas para fins gerenciais, não afetando os valores do cálculo oficial das cotas. Por fim, a Western Asset 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.

**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

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

Em milhares de reais, exceto quando especificado

(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.

No caso de fechamento dos mercados e/ou em casos excepcionais de iliquidez dos ativos financeiros componentes da carteira do Fundo, inclusive em decorrência de pedidos de resgates incompatíveis com a liquidez existente, ou que possam implicar alteração do tratamento tributário do Fundo ou do conjunto dos cotistas, em prejuízo destes últimos, o Administrador pode declarar o fechamento do Fundo para a realização de resgates.

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.

12 Transações com partes relacionadas

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016 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.

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

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

Em milhares de reais, exceto quando especificado

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:

Data	Rentabilidade (%)	Patrimônio líquido médio
Exercício findo em 31 de dezembro de 2016	17,11	774.786
Exercício findo em 31 de dezembro de 2015	13,32	623.494

17 Demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade

Data	Valor da cota	Patrimônio líquido médio	Rentabilidade %	
			Fundo	
			Mensal	Acumulada
31/12/2015	29,675562	-	-	-
31/01/2016	30,447807	703.166	2,60	2,60
29/02/2016	30,907266	721.931	1,51	4,15
31/03/2016	31,295023	743.457	1,25	5,46
30/04/2016	31,897203	751.902	1,92	7,49
31/05/2016	32,134908	770.567	0,75	8,29
30/06/2016	32,525502	782.760	1,22	9,60
31/07/2016	32,926791	789.951	1,23	10,96
31/08/2016	33,310045	799.011	1,16	12,25
30/09/2016	33,839920	804.729	1,59	14,03
31/10/2016	34,166864	804.802	0,97	15,13
30/11/2016	34,287774	805.612	0,35	15,54
31/12/2016	34,752299	810.038	1,35	17,11

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 a Administradora, por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos.

**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

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

Em milhares de reais, exceto quando especificado

18 Demandas judiciais

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos do cotista, quer dessep 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, informamos 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.

21 Alteração estatutária

O Instrumento Particular datado em 18 de abril de 2016 deliberou, a partir de 26 de abril de 2016, a adaptação do regulamento do Fundo à Instrução CVM nº 555/14.

22 Informações adicionais

Contador:

Adenivaldo Nunes de Almeida
CRC 1BA016576/O-5 T SP

Diretor responsável:

Paulo Eduardo Clini