

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 contábeis  
em 31 de dezembro de 2017**



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 contábeis

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

### Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado (“Fundo”) (Administrado pela Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de dezembro de 2017 e a respectiva demonstração da evolução do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, compreendendo as políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis 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 2017 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 nº 555/14 da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).

### 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 dos auditores pela auditoria das demonstrações contábeis”. 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.



### **Principais assuntos de auditoria**

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações contábeis como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

### **Custódia e Valorização de ativos financeiros**

O Fundo possui, em 31 de dezembro de 2017, 93,91% de seu patrimônio líquido representado por ativos financeiros mensurados ao valor justo, que são ativamente negociados e, que possuem preços cotados, indexadores e/ou parâmetros observáveis no mercado, registrados e custodiados em órgãos regulamentados de liquidação e custódia (Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) do Banco Central do Brasil e B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão). Devido ao fato desses ativos serem os principais elementos que influenciam o Patrimônio Líquido e o reconhecimento de resultado do Fundo, no contexto das demonstrações contábeis como um todo, consideramos como um principal assunto de auditoria.

### **Como nossa auditoria endereçou esse assunto:**

Os nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não se limitaram a:

- Teste de existência por meio de conciliação das posições mantidas pelo Fundo com as informações fornecidas pelos custodiantes;
- Com auxílio de nossos especialistas em instrumentos financeiros, recalculamos a valorização dos ativos financeiros com base em preços disponíveis obtidos junto a fontes de mercado independentes ou informações observáveis no mercado; e
- Avaliação das divulgações efetuadas nas demonstrações contábeis do Fundo.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima descritos, consideramos aceitáveis a existência, mensuração, registro e divulgação dos ativos financeiros, no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017.

### **Valorização de cotas de fundos investidos**

O Fundo possui, em 31 de dezembro de 2017, 6,07% do seu patrimônio líquido representado por aplicações em fundos de investimento ("fundos investidos"), cuja mensuração a valor justo se dá pela atualização do valor das cotas dos fundos investidos divulgada pelos respectivos administradores. Esses fundos investem substancialmente em ativos financeiros mensurados ao valor justo, e para os quais os preços e indexadores/parâmetros são observáveis no mercado. Devido ao fato desses ativos serem os principais elementos que influenciam o Patrimônio Líquido e o reconhecimento de resultado do Fundo, no contexto das demonstrações contábeis como um todo, esse assunto foi considerado como um principal assunto de auditoria.

### **Como nossa auditoria endereçou esse assunto:**

Os nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não se limitaram a:

- Com o auxílio de nossos especialistas em instrumentos financeiros, recalculamos a valorização das aplicações nos fundos investidos, com base no valor da cota divulgada pelo seu respectivo administrador;



- Obtivemos a carteira de investimentos dos fundos investidos significativos na data-base da nossa auditoria, bem como suas últimas demonstrações contábeis auditadas disponíveis, e avaliamos a composição e perfil de risco dos investimentos e a existência de algum assunto significativo;
- Avaliamos a razoabilidade da rentabilidade obtida pela aplicação nos fundos investidos no exercício, por meio da comparação do resultado do Fundo com o resultado esperado da variação das cotas dos fundos investidos; e
- Avaliamos as divulgações efetuadas nas demonstrações contábeis do Fundo.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima resumidos, consideramos aceitáveis a mensuração, o registro e divulgação das aplicações em cotas dos fundos investidos, no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017.

#### **Responsabilidade da administração do Fundo pelas demonstrações contábeis**

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução nº 555/14 da CVM, e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações contábeis, a administração é responsável dentro das prerrogativas previstas na Instrução nº 555/14 da CVM, 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 contábeis, 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 dos auditores pela auditoria das demonstrações contábeis**

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis, 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 contábeis.



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 contábeis, 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.
- Concluímos 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 concluímos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis 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 contábeis, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis 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.



Dos assuntos que foram objeto de comunicação com a administração, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações contábeis do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

Osasco, 29 de março de 2018

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

André Dala Póla  
Contador CRC 1SP214007/O-2

# Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira

Mês/Ano: 31 de dezembro de 2017

Nome do Fundo: Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado

CNPJ: 00.974.902/0001-29

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

CNPJ: 07.437.241/0001-41

Aplicações - Especificações	Quantidade	Custo Total R\$ mil	Mercado / Realização R\$ mil	% sobre o patrimônio líquido
<b>Disponibilidades</b>			<b>34</b>	<b>-</b>
Banco conta movimento			34	-
<b>Aplicações Interfinanceiras de liquidez</b>		<b>8.912</b>	<b>8.912</b>	<b>0,98</b>
Letras do Tesouro Nacional	10.002	8.912	8.912	0,98
<b>Títulos públicos</b>		<b>568.664</b>	<b>584.129</b>	<b>64,30</b>
Notas do Tesouro Nacional - Série B	117.088	367.080	378.010	41,61
Letras do Tesouro Nacional	207.900	189.985	194.515	21,41
Letras Financeiras do Tesouro	1.250	11.599	11.604	1,28
<b>Certificado de Deposito Bancário</b>		<b>9.735</b>	<b>9.737</b>	<b>1,07</b>
Bank Of América Merrill Lynch Banco Mult. S.A.	5.091	5.850	5.850	0,64
Banco ABC Brasil S.A.	3.454	3.885	3.887	0,43
<b>Debêntures</b>		<b>228.194</b>	<b>226.994</b>	<b>24,99</b>
AES Tietê S.A.	14.734.822	15.128	15.569	1,71
Petróleo Brasileiro S.A.	14.715	15.117	15.098	1,66
Bradespar S.A.	883	11.999	12.009	1,32
NCF Participações S.A.	1.098	10.990	11.185	1,23
MRV Engenharia e Participações S.A.	991	10.311	10.684	1,18
Telefônica Brasil S.A.	1.022	10.555	10.650	1,17
Arteris S.A.	10.399	10.545	10.570	1,16
Localiza Rent a Car	2.425	10.215	10.250	1,13
Lojas Americanas S.A.	933	9.532	9.628	1,06
Companhia de Concessões Rodoviárias	9.063	9.097	9.097	1,00
Cia. de Telecomunicações do Brasil Central	8.601	8.722	9.096	1,00
B3 S.A.	7.014	7.051	7.062	0,78
Energisa Sergipe - Distr. de Energia S.A.	6.882	6.964	6.922	0,76
Triângulo do Sol Auto Estradas S.A.	818	6.443	6.512	0,72
Centrais Elétricas do Para S.A. - CELPA	641	6.428	6.488	0,72
Companhia Paulista de Securitização	1.557	5.453	5.524	0,61
Unidas S.A.	546	5.267	5.353	0,59
Somos Educação S.A.	4.949	5.094	5.128	0,56
Duke Energy Inter., Geração Paranapanema S.A.	4.863	4.996	5.052	0,56
Cia Bebidas das Américas-Ambev S.A.	4	3.778	4.660	0,51
Smartfit Escola de Ginastica e Dança	405	4.053	4.053	0,45
Aguas Guariroba S.A.	375	3.786	3.779	0,42
Ecorodovias Concessões e Serviços S.A.	3.587	3.597	3.603	0,40
Valid Soluções e Serviços S.A.	3.142	3.371	3.371	0,37
Companhia Energética do Ceará - Coelce	3.189	3.193	3.191	0,35
Centro de Imagem Diagnósticos S.A.	288	2.929	2.926	0,32
MRS Logística S.A.	248	2.441	2.482	0,27
Inbrands S.A.	2.810	2.939	2.390	0,26
Cia.Saneamento Básico do E.S.P.-Sabesp	2.326	2.332	2.331	0,26
Companhia Paranaense de Energia	295	1.986	1.985	0,22
Rodovias das Colinas S.A.	318	1.941	1.941	0,21
Companhia Energética de Pernanbuco - CELPE	185	1.933	1.934	0,21
TCP-Terminal de Contêineres de Paranagua S.A.	1.841	1.880	1.921	0,21
Termopernambuco S.A.	253	1.691	1.690	0,19
Centrorodovias - Sistemas Rodoviários S.A.	160	1.607	1.613	0,18
Autovias S.A.	160	1.607	1.611	0,18
Cielo S.A.	440	1.490	1.491	0,16
Eletropaulo Metropolitana Elet. de S.P. S.A.	1.380.612	1.405	1.416	0,16
Empresa Concessionária de Rodovias do Norte S.A.	153	1.054	1.047	0,12
Rio Grande Energia S.A.	981	1.012	1.014	0,11
Ouro Verde Transporte e Locação S.A.	260	807	808	0,09
Companhia Paulista de Força e Luz	757	781	782	0,09
Contax Participações S.A.	282	3.127	672	0,07

Santos Brasil Participações S.A.	125	651	653	0,07
Libra Terminal Rio S.A.	158	1.653	505	0,06
Diagnósticos da América S.A.	48	481	486	0,05
Alupar Investimento S.A.	111	384	384	0,04
Lojas Renner S.A.	73	378	378	0,04
<b>Letras Financeiras</b>		<b>23.001</b>	<b>23.276</b>	<b>2,57</b>
Banco Daycoval S.A.	24	5.513	5.557	0,61
Paraná Banco S.A.	18	5.394	5.405	0,60
Banco ABC Brasil S.A.	24	5.233	5.239	0,58
Portoseg S.A.	27	4.065	4.065	0,45
Banco Bradesco S.A.	7	2.796	3.010	0,33
<b>Cotas de fundos de Investimentos</b>			<b>55.148</b>	<b>6,07</b>
F.I.D.C. Infinity DI Senior	11.135,00000		11.158	1,23
Brasil Oleo e Gas Exclusive F.I.D.C.	273,00000		6.928	0,76
F.I.D.C. Angá Sabemi VI Senior	5.126,00000		5.684	0,62
F.I.D.C. CELG Distribuição Senior A	54,00000		4.975	0,55
Sanasa F.I.D.C. Sen. I	4.916,00000		4.957	0,55
Crédito Universitário F.I.D.C.	5.585.315,77085		3.974	0,44
F.I.D.C. Lojas Renner II	94,00000		2.374	0,26
Cred. Univ. F.I.D.C. 19 SN	2.232.916,00000		2.240	0,25
Red - F.I. Dir.Creditórios Multisetorial LP	2.223,39600		2.006	0,22
F.I.D.C. Revendedores Oficiais – ROP	195,00000		1.956	0,22
F.I.D.C. da Saneamento Goias Saneago Infra	203,00000		1.824	0,20
Crédito Univesitário F.I.D.C.	1.975.630,00000		1.817	0,20
Credit Brasil F.I.D.C. Multissetorial	1.490,00000		1.756	0,19
Zema I F.I.D.C.	1.339,00000		1.418	0,16
SCE F.I.D.C. Subordinada	0,40000		1.313	0,14
F.I.D.C. Angá Sabemi Consignados II Sênior	830,00000		565	0,06
Red F.I.D.C. Multisetorial LP	230,00000		203	0,02
<b>Valores a receber</b>			<b>270</b>	<b>0,03</b>
Ajuste diário de futuros			270	0,03
<b>Total do ativo</b>			<b>908.500</b>	<b>100,01</b>
<b>Valores a pagar</b>			<b>61</b>	<b>0,01</b>
Ajuste diário de futuros			34	0,01
Auditoria e Custódia			27	-
<b>Patrimônio líquido</b>			<b>908.439</b>	<b>100,00</b>
<b>Total do passivo e Patrimônio líquido</b>			<b>908.500</b>	<b>100,01</b>

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



# Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 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

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Patrimônio líquido no início do exercício</b>		
Representado por 23.301.476,326 cotas a R\$ 34,752299 cada	809.780	
Representado por 23.230.037,139 cotas a R\$ 29,675563 cada		689.364
<b>Cotas emitidas no exercício</b>		
757.399,242 cotas	28.118	
1.420.002,043 cotas		44.153
<b>Cotas resgatadas no exercício</b>		
970.442,922 cotas	(3.852)	
1.348.562,856 cotas		(5.352)
<b>Varição no resgate de cotas no exercício</b>	(32.085)	(39.046)
<b>Patrimônio líquido antes do resultado</b>	801.961	689.119
<b>Resultado do exercício</b>		
<b>Cotas de fundos</b>	<b>6.238</b>	<b>4.171</b>
Rendas/despesas de aplicação em cotas de fundos de investimento	6.238	4.171
<b>Renda fixa e outros ativos financeiros</b>	<b>95.659</b>	<b>109.569</b>
Apropriação de rendimentos	81.095	106.338
Resultado nas negociações	22	224
Valorização/desvalorização a preço de mercado	14.542	3.007
<b>Demais receitas</b>	<b>59.649</b>	<b>72.385</b>
Ganhos com derivativos	59.649	72.385
<b>Demais despesas</b>	<b>(55.068)</b>	<b>(65.464)</b>
Auditoria e custódia	(264)	(236)
Corretagens e taxas	(46)	(91)
Despesas diversas	(24)	(35)
Perdas com derivativos	(54.670)	(65.027)
Publicações e correspondências	(6)	(6)
Taxa de fiscalização CVM	(58)	(69)
<b>Total do resultado do exercício</b>	<b>106.478</b>	<b>120.661</b>
<b>Patrimônio líquido no final do exercício</b>		
Representado por 23.088.432,646 cotas a R\$ 39,346061 cada	908.439	
Representado por 23.301.476,326 cotas a R\$ 34,752299 cada		809.780

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em  
31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**1 Contexto operacional**

O Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado iniciou suas atividades em 28 de dezembro de 1995, constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração. Destina-se a exclusivamente a receber aplicações de recursos provenientes da Previ GM Sociedade de Previdência Privada, considerado investidor profissional e tem por objetivo buscar investir, à sua discricão, os recursos do Fundo de forma a permitir uma exposição balanceada da sua carteira aos mercados de renda fixa e de renda variável. 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 contábeis**

As demonstrações contábeis 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 contábeis incluem, quando aplicável, estimativas e premissas na mensuração e avaliação dos ativos e instrumentos financeiros integrantes da carteira do Fundo. Desta forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e instrumentos financeiros, os resultados auferidos poderão ser diferentes dos estimados.

**3 Práticas contábeis**

Entre as principais práticas contábeis adotadas destacam-se:

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

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

**(b) Aplicações interfinanceiras de liquidez**

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

**(c) Títulos de renda fixa**

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

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em**  
**31 de dezembro de 2017 e de 2016**

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 B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão. 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 577, de 7 de julho de 2016, os ativos financeiros são classificados em duas categorias específicas de acordo com a intenção de negociação, atendendo aos seguintes critérios para contabilização:

- (i) Títulos para negociação:** incluem os ativos financeiros adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, sendo registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos e avaliados diariamente pelo valor de mercado, em que as perdas e os ganhos realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos no resultado;
- (ii) Títulos mantidos até o vencimento:** incluem os ativos financeiros, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja a intenção e a capacidade financeira para mantê-los até o vencimento, sendo registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos intrínsecos, desde que observadas as seguintes condições:
- que o Fundo seja destinado exclusivamente a um único investidor, a investidores pertencentes ao mesmo conglomerado ou grupo econômico-financeiro ou a investidores qualificados, esses últimos definidos como tal pela regulamentação editada pela CVM;
  - que todos os cotistas declarem formalmente, por meio de um termo de adesão ao regulamento do fundo, a sua anuência à classificação de ativos financeiros integrantes da carteira do fundo; e
  - que os fundos de investimento invistam em cotas de outro fundo de investimento, que classifique os ativos financeiros da sua carteira na categoria de títulos mantidos até o vencimento. É necessário que sejam atendidas, pelos cotistas do fundo investidor, as mesmas condições acima mencionadas.

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em**  
**31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

**(a) Composição da carteira**

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

<b>Títulos para negociação</b>	<b>Custo atualizado</b>	<b>Valor de Mercado/realização</b>	<b>Ajuste a Valor de Mercado</b>	<b>Faixas de vencimento</b>
<b>Títulos de emissão do Tesouro Nacional:</b>				
Notas do Tesouro Nacional - Série B	304.350	314.213	9.863	Após 1 ano
Letras do Tesouro Nacional	104.186	106.505	2.319	Após 1 ano
Letras do Tesouro Nacional	85.799	88.010	2.211	Até 1 ano
Notas do Tesouro Nacional - Série B	62.730	63.797	1.067	Até 1 ano
Letras Financeiras do Tesouro	11.599	11.604	5	Após 1 ano
	<u>568.664</u>	<u>584.129</u>	<u>15.465</u>	
<b>Certificado de Depósito Bancário:</b>				
Bank Of América Merrill Lynch Banco Mult. S.A.	5.850	5.850	-	Até 1 ano
Banco ABC Brasil S.A.	3.885	3.887	2	Até 1 ano
	<u>9.735</u>	<u>9.737</u>	<u>2</u>	
<b>Debêntures:</b>				
AES Tietê S.A.	15.128	15.569	441	Após 1 ano
Petróleo Brasileiro S.A.	15.117	15.098	(19)	Após 1 ano
Bradespar S.A.	11.999	12.009	10	Até 1 ano
NCF Participações S.A.	10.990	11.185	195	Após 1 ano
MRV Engenharia e Participações S.A.	10.311	10.684	373	Após 1 ano
Telefônica Brasil S.A.	10.555	10.650	95	Após 1 ano
Arteris S.A.	10.545	10.570	25	Após 1 ano
Localiza Rent a Car	10.215	10.250	35	Após 1 ano
Lojas Americanas S.A.	9.532	9.628	96	Após 1 ano
Companhia de Concessões Rodoviárias B3 S.A.	9.097	9.097	-	Após 1 ano
B3 S.A.	7.051	7.062	11	Após 1 ano
Energisa Sergipe - Distr. de Energia S.A.	6.964	6.922	(42)	Após 1 ano
Triângulo do Sol Auto Estradas S.A.	6.443	6.512	69	Após 1 ano
Centrais Elétricas do Para S.A. - CELPA	6.428	6.488	60	Após 1 ano
Cia. de Telecomunicações do Brasil Central	5.649	5.901	252	Após 1 ano
Companhia Paulista de Securitização	5.453	5.524	71	Após 1 ano
Unidas S.A.	5.267	5.353	86	Após 1 ano
Somos Educação S.A.	5.094	5.128	34	Após 1 ano
Duke Energy Inter. Geração Paranapanema S.A.	4.996	5.052	56	Após 1 ano
Cia Bebidas das Américas-Ambev S.A.	3.778	4.660	882	Após 1 ano
Smartfit Escola de Ginastica e Dança	4.053	4.053	-	Após 1 ano
Aguas Guariroba S.A.	3.786	3.779	(7)	Após 1 ano
Ecorodovias Concessões e Serviços S.A.	3.597	3.603	6	Após 1 ano
Cia. de Telecomunicações do Brasil Central	3.073	3.195	122	Após 1 ano

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em**  
**31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

<b>Títulos para negociação</b>	<b>Custo atualizado</b>	<b>Valor de Mercado/ realização</b>	<b>Ajuste a Valor de Mercado</b>	<b>Faixas de vencimento</b>
Companhia Energética do Ceará - Coelce	3.193	3.191	(2)	Após 1 ano
Valid Soluções e Serviços S.A.	2.997	2.997	-	Após 1 ano
Centro de Imagem Diagnósticos S.A.	2.929	2.926	(3)	Após 1 ano
MRS Logística S.A.	2.441	2.482	41	Após 1 ano
Inbrands S.A.	2.939	2.390	(549)	Após 1 ano
Cia.Saneamento Básico do E.S.P.-Sabesp	2.332	2.331	(1)	Após 1 ano
Companhia Paranaense de Energia	1.986	1.985	(1)	Após 1 ano
Rodovias das Colinas S.A.	1.941	1.941	-	Após 1 ano
Companhia Energética de Pernanbuco - CELPE	1.933	1.934	1	Após 1 ano
TCP-Terminal de Conteneiros de Paranagua S.A.	1.880	1.921	41	Após 1 ano
Termopernambuco S.A.	1.691	1.690	(1)	Após 1 ano
Centrorodovias - Sistemas Rodoviários S.A.	1.606	1.613	7	Após 1 ano
Autovias S.A.	1.607	1.611	4	Até 1 ano
Cielo S.A.	1.490	1.491	1	Até 1 ano
Eletropaulo Metropolitana Elet. de S.P. S.A.	1.405	1.416	11	Após 1 ano
Empresa Concessionária de Rodovias do Norte S.A.	1.054	1.047	(7)	Após 1 ano
Rio Grande Energia S.A.	1.012	1.014	2	Após 1 ano
Ouro Verde Transporte e Locação S.A.	807	808	1	Até 1 ano
Companhia Paulista de Força e Luz	781	782	1	Após 1 ano
Contax Participações S.A.	3.127	672	(2.455)	Após 1 ano
Santos Brasil Participações S.A.	651	653	2	Até 1 ano
Libra Terminal Rio S.A.	1.653	505	(1.148)	Após 1 ano
Diagnósticos da América S.A.	481	486	5	Após 1 ano
Alupar Investimento S.A.	384	384	-	Até 1 ano
Lojas Renner S.A.	378	378	-	Até 1 ano
Valid Soluções e Serviços S.A.	375	374	(1)	Até 1 ano
	<u>228.194</u>	<u>226.994</u>	<u>(1.200)</u>	
<b>Letras Financeiras:</b>				
Banco Daycoval S.A.	5.513	5.557	44	Após 1 ano
Paraná Banco S.A.	5.394	5.405	11	Até 1 ano
Portoseg S.A	4.065	4.065	-	Após 1 ano
Banco ABC Brasil S.A.	3.630	3.638	8	Até 1 ano
Banco Bradesco S.A.	2.796	3.010	214	Após 1 ano
Banco ABC Brasil S.A.	1.603	1.601	(2)	Após 1 ano
	<u>23.001</u>	<u>23.276</u>	<u>275</u>	
<b>Total dos títulos para negociação:</b>	<b><u>829.594</u></b>	<b><u>844.136</u></b>	<b><u>14.542</u></b>	

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em**  
**31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

O Fundo mantém também em sua carteira, cotas de fundos de investimento em direitos creditórios no valor de R\$ 55.148.

**(b) Valor de mercado**

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

**Títulos de renda fixa**

***Títulos públicos***

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

***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 B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão. 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/B3).

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em**  
**31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

**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\$ 14.542 (R\$ 3.007 em 2016) 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 2017 o Fundo possui margem depositada em garantia para realização de operações com derivativos, representada conforme abaixo:

<u>Tipo</u>	<u>Quantidade</u>	<u>Vencimento</u>	<u>Valor R\$ mil</u>
NTN-B	2.600	15/08/2020	8.474

**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**

<u>Indexador</u>	<u>Quantidade de contratos</u>		<u>Posição líquida</u>	<u>R\$ mil</u>	
	<u>Compra</u>	<u>Venda</u>		<u>Valor de referência</u>	<u>Faixas de vencimento</u>
FUT DI1	2.539	-	2.539	198.861	Após 1 ano
FUT DI1	-	(1.115)	(1.115)	101.288	Após 1 ano
FUT DI1	84	-	84	8.395	Até 1 ano
FUT DI1	-	(776)	(776)	74.741	Até 1 ano
<b>Total</b>	<b>2.623</b>	<b>(1.891)</b>	<b>732</b>	<b>383.285</b>	

Os ajustes de futuros apresentados no Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira em 31 de dezembro de 2017 são os seguintes:

- Ajustes de futuros a receber - R\$ 270.
- Ajustes de futuros a pagar - R\$ 34.

O resultado com operações de futuros, no exercício findo em 31 de dezembro de 2017 totaliza R\$ 4.979 (R\$ 7.358 em 2016) e está registrado em “Demais receitas - Ganhos com derivativos” e “Demais despesas - Perdas com derivativos”.

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em  
31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**(b) Valor de mercado**

**Derivativos**

- **Mercado futuro:** As operações no mercado futuro são ajustadas a mercado conforme ajuste proveniente da B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão.

**8 Gerenciamento de riscos**

**Informações qualitativas e quantitativas relativas aos instrumentos financeiros derivativos, destacando:**

**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 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.



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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em  
31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

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

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

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

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

**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).
- Immunization 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.

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em  
31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**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.

**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(s) emissor(es) e/ou setor(es), e eventual divergência entre a avaliação estimada e teórica do preço dos ativos do fundo e os preços dos referidos ativos quando de sua efetiva negociação.

Crerios de avaliação e mensuração, métodos e premissas significativos aplicados na apuração do valor de mercado;

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em**  
**31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

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.

**Análise de sensibilidade**

Fator de Risco	Cenário 1		Cenário 2		Cenário 3	
	Choque	Impacto (R\$ mil)	Choque	Impacto (R\$ mil)	Choque	Impacto (R\$ mil)
Taxas de Juros Local	Pior entre -1% ou +1%	-16.391	Pior entre -25% ou +25%	-25.844	Pior entre -50% ou +50%	-49.548
Moedas	Pior entre -1% ou +1%	0	Pior entre -25% ou +25%	0	Pior entre -50% ou +50%	0
Renda Variável	Pior entre -1% ou +1%	0	Pior entre -25% ou +25%	0	Pior entre -50% ou +50%	0
Crédito	Pior entre -1% ou +1%	-5.291	Pior entre -25% ou +25%	-9.472	Pior entre -50% ou +50%	-18.920
Cotas Fundos Exterior	Pior entre -1% ou +1%	0	Pior entre -25% ou +25%	0	Pior entre -50% ou +50%	0

**Metodologia**

Para avaliar a sensibilidade do fundo aos principais fatores de risco de mercado, foram aplicados 3 níveis que choques aos principais fatores. No cenário 1, foram aplicados choques de 1% positivo e 1% negativo, no cenário 2, foram aplicados choques de 25% positivo e 25% negativo e, no cenário 3, foram aplicados choques de 50% positivo e 50% negativo. Após aplicação dos choques, foram escolhidas as maiores perdas por tipo de fator e por cenário. Em todos os cenários, foram consideradas as operações com instrumentos financeiros derivativos.

**Fatores de Risco**

- Taxas de Juros Local : Curva de Juros Pré-fixado, Curva de Cupom de IPCA e Curva de Cupom IGP-M;
- Crédito: Debênture, LF, CDBs, DPGE, Nota Promissória, FIDC, CRI, etc;
- Moedas: Valor das moedas no mercado Spot;
- Renda Variável: Valor da ações das empresas ou índices de mercado no mercado spot;
- Cotas Fundos no Exterior: Valor da cota dos fundos no exterior que não são explodidos em ativos.

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em**  
**31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**9 Emissões e resgates de cotas**

**(a) Emissão**

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

**(b) Resgate**

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

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.

**(c) Risco de Liquidez**

No caso de fechamento dos mercados e/ou em casos excepcionais de iliquidez dos ativos 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 de Cotistas, em prejuízo destes últimos, o Administrador poderá declarar o fechamento do Fundo para a realização de resgates, desde que divulgue tal fechamento e posterior reabertura como fatos relevantes, sendo obrigatória, caso o Fundo permaneça fechado por período superior a 5 (cinco) dias consecutivos, a convocação, no prazo máximo de 1 (um) dia, de assembleia geral extraordinária de Cotistas, para realização em até 15 (quinze) dias, para deliberar sobre as seguintes possibilidades:

- I - substituição do Administrador, da Gestora ou de ambos;
- II - reabertura ou manutenção do fechamento do Fundo para resgate;
- III - possibilidade do pagamento de resgate em ativos financeiros;
- IV - cisão do Fundo; e
- V - liquidação do Fundo.

**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 B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão. As operações de "mercado futuro" encontram-se registradas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão. O controle das cotas dos fundos de investimento que compõem a carteira do Fundo está sob a responsabilidade do Administrador dos fundos investidos, ou de terceiros por ele contratados.

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em**  
**31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**12 Transações com partes relacionadas**

No exercício findo em 31 de dezembro de 2017 o Fundo não realizou operações com partes relacionadas.

**13 Legislação tributária**

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

**Rendimentos auferidos**

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

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

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

**14 Política de distribuição dos resultados**

O Fundo não paga diretamente aos cotistas as quantias que lhes forem atribuídas, tais como rendimentos e dividendos, distribuídos pelos emissores de ativos financeiros que integram a carteira do Fundo, devendo ser as referidas quantias necessariamente reinvestidas pelo Fundo.

**15 Política de divulgação das informações**

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

**16 Rentabilidade**

As rentabilidades nos últimos exercícios são as seguintes:

<b>Data</b>	<b>Rentabilidade (%)</b>	<b>Patrimônio líquido médio R\$ mil</b>
Exercício findo em 31 de dezembro de 2017	13,22	863.258
Exercício findo em 31 de dezembro de 2016	17,11	774.786

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em**  
**31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

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

Data	Valor da cota	Patrimônio líquido médio	Rentabilidade %	
			Fundo	
			Mensal	Acumulada
31/12/2016	34,752299			
31/01/2017	35,269572	817.463	1,49	1,49
28/02/2017	35,826145	828.912	1,58	3,09
31/03/2017	36,331473	846.855	1,41	4,54
30/04/2017	36,562000	855.431	0,63	5,21
31/05/2017	36,736463	851.871	0,48	5,71
30/06/2017	37,070472	854.504	0,91	6,67
31/07/2017	37,892391	867.657	2,22	9,04
31/08/2017	38,318233	873.002	1,12	10,26
30/09/2017	38,710853	881.768	1,02	11,39
31/10/2017	38,880365	887.199	0,44	11,88
30/11/2017	38,974547	893.343	0,24	12,15
31/12/2017	39,346061	902.615	0,95	13,22

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

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

**18 Demandas judiciais**

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

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

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

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

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

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em  
31 de dezembro de 2017 e de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**21 Alterações estatutárias**

A Assembleia Geral de Cotistas realizada em 30 de março de 2017 deliberou a partir de 13 de abril de 2017 a alteração do Regulamento do Fundo para incluir o capítulo Da Assembleia Geral e do Processo de Deliberação e a renumeração de artigos e capítulos do Regulamento do Fundo em decorrência desta inclusão.

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:

Ricardo Ignácio Rocha

CRC 1 SP 213357/O-6-T-PR

Diretor responsável:

Marc Forster