

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 2018**



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

kpmg.com.br

# Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis

**Ao Cotista e à Administração do**

**Fivestars Prev Fundo de Investimento Multimercado**

Osasco - 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 2018 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 Fundo em 31 de dezembro de 2018 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**

Em 31 de dezembro de 2018, o Fundo possuía 92,26% do seu patrimônio líquido representado por títulos públicos e títulos privados mensurados ao valor justo e para os quais os preços e indexadores são divulgados nos boletins ou publicações especializadas da ANBIMA - Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais, registrados e custodiados em órgãos regulamentados de liquidação e custódia (Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) 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 esse assunto significativo em nossa auditoria.

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

Os nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não estão limitados 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 os saldos dos ativos financeiros, no tocante à existência e mensuração, assim como suas divulgações, no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

### **Responsabilidades 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 do 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.
- 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 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, 21 de março de 2019

KPMG Auditores Independentes  
CRC SP-028567/F

  
Alberto Spilborghs Neto  
Contador CRC 1SP167455/O-0

# Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira

Mês/Ano: 31 de dezembro de 2018

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>10</b>	<b>-</b>
Banco conta movimento			10	-
<b>Aplicações Interfinanceiras de liquidez</b>		<b>11.810</b>	<b>11.810</b>	<b>1,28</b>
Letras Financeiras do Tesouro	1.198	11.810	11.810	1,28
<b>Títulos públicos</b>		<b>576.059</b>	<b>587.077</b>	<b>63,76</b>
Notas do Tesouro Nacional - Série B	100.180	328.934	338.104	36,72
Letras do Tesouro Nacional	219.100	197.890	199.739	21,69
Letras Financeiras do Tesouro	4.984	49.235	49.234	5,35
<b>Debêntures</b>		<b>232.253</b>	<b>232.474</b>	<b>25,27</b>
AES Tietê S.A.	14.736.201	17.057	17.754	1,93
SABER SERICOS	1.627	16.708	16.777	1,82
MRV Engenharia e Participações S.A.	1.538	16.019	16.493	1,79
Arteris S.A.	10.399	10.568	10.786	1,17
Lojas Americanas S.A.	1.025	10.451	10.606	1,15
Companhia de Concessões Rodoviárias	9.063	9.144	9.104	0,99
Duke Energy Inter., Geração Paranapanema S.A.	7.710	8.117	8.278	0,90
Cia. de Telecomunicações do Brasil Central	8.601	7.519	8.149	0,89
Localiza Rent a Car	2.145	7.375	7.425	0,81
Centrais Elétricas do Para S.A. - CELPA	6.671	6.712	6.868	0,75
RIOLOAN 2 COMPA	6.151	6.682	6.811	0,74
Energisa Sergipe - Distr. de Energia S.A.	5.534	5.580	5.598	0,61
Companhia Energética de Pernambuco - CELPE	606	5.288	5.330	0,58
Telefônica Brasil S.A.	511	5.245	5.273	0,57
Somos Educação S.A.	4.949	5.096	5.203	0,57
Unidas S.A.	454	4.628	4.705	0,51
Cia Bebidas das Américas-Ambev S.A.	4	3.841	4.685	0,51
Diagnósticos da América S.A.	465	4.674	4.678	0,51
COMP SINOP	3.784	3.990	4.510	0,49
COMPANHIA DE LO	413	4.243	4.312	0,47
Smartfit Escola de Ginastica e Dança	405	4.063	4.142	0,45
Rodovias das Colinas S.A.	591	4.095	4.125	0,45
AGUAS GUARIROBA	375	3.831	3.877	0,42
Petróleo Brasileiro S.A.	3.679	3.770	3.780	0,41
Cia.Saneamento Básico do E.S.P.-Sabesp	3.678	3.720	3.739	0,41
Ecorodovias Concessões e Serviços S.A.	3.587	3.616	3.599	0,39
CPFL Geração de Energia S.A.	3.492	3.519	3.533	0,38
Concessionária de Rodovias do Int. Paulista S.A.	3.357	3.387	3.412	0,37
Natura Cosméticos S.A.	318	3.236	3.244	0,35
Companhia Energética do Ceará - Coelce	3.189	3.197	3.207	0,35
Elektro Eletricidade e Serviços S.A.	3.054	3.079	3.093	0,34
Centro de Imagem Diagnósticos S.A.	288	2.947	2.952	0,32
Companhia Paulista de Securitização	1.557	2.773	2.800	0,30
Triângulo do Sol Auto Estradas S.A.	575	2.540	2.600	0,28
Cia. de Eletricidade do Est. da Bahia - COELBA	250	2.542	2.547	0,28
Liq Participações	2.532	3.231	-	-
MRS Logística S.A.	248	2.457	2.495	0,27
Entrevias Concessionária de Rodovia	2.054	1.995	2.269	0,25
CELEO TRANS ENE	2.136	2.139	2.139	0,23
Terminal Rio S.A.	-	1.741	1.741	0,19
PDD - Libra Terminal Rio S.A.	-	(1.741)	(1.741)	(0,19)
Aegea Saneament	164	1.694	1.721	0,19
Eletropaulo Metropolitana Elet. de S.P. S.A.	1.608	1.640	1.650	0,18
INSTITUTO HERME	1.358	1.359	1.359	0,15
Inbrands S.A.	2.810	2.930	1.284	0,14
Rio Grande Energia S.A.	981	1.006	1.011	0,11
Companhia Paranaense de Energia	295	992	993	0,11

<b>Aplicações - Especificações</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Custo Total R\$ mil</b>	<b>Mercado / Realização R\$ mil</b>	<b>% sobre o patrimônio líquido</b>
Termopernambuco S.A.	253	846	845	0,09
Centrorodovias - Sistemas Rodoviários S.A.	160	803	804	0,09
Companhia Paulista de Força e Luz	757	776	780	0,08
Empresa Concessionária de Rodovias do Norte S.A.	153	601	597	0,06
Aliansce Shopping Centers S.A.	521	532	532	0,06
<b>Letras Financeiras</b>		<b>29.485</b>	<b>29.768</b>	<b>3,23</b>
Banco Daycoval S.A.	34	8.546	8.579	0,93
Banco Bradesco S.A.	23	8.018	8.253	0,90
Banco ABC Brasil S.A.	32	6.560	6.558	0,71
Portoseg S.A	25	3.852	3.857	0,42
Paraná Banco S.A.	12	2.509	2.521	0,27
<b>Cotas de fundos de Investimentos</b>			<b>59.417</b>	<b>6,43</b>
FIDC CLIENTES BRF SN	7.838,00000		7.856	0,83
FIDC ANGA SAB SN IX	5.351,00001		5.612	0,60
F.I.D.C. Infinity DI Senior	5.568,13296		5.579	0,61
SANASA FIDC SEN I	4.916,00000		4.938	0,54
FIDC LIGHT SN1	4.896.611,00000		4.910	0,53
F.I.D.C. CELG Distribuição Senior A	54,00000		4.083	0,44
F.I.D.C. ANG SAB VI Senior	5.126,00000		3.583	0,39
FIDC VERDECARD SN2	3.224,00000		3.224	0,35
FIDC CONTOUR GLOB BR	3.043,00000		3.051	0,33
F.I.D.C. Lojas Renner II	94,00000		2.373	0,26
CRED UNIV FIDC 19 SN	2.232.916,00000		2.240	0,24
CRED UNIV FIDC 21SEN	1.968.485,00000		1.974	0,21
Crédito Universitário F.I.D.C.	3.030.076,00000		1.874	0,20
Brasil Oleo e Gas Exclusive F.I.D.C.	68,00663		1.728	0,19
F.I.D.C. da Saneamento Goiás Saneago Infra	203,00000		1.459	0,16
Crédito Univesitário F.I.D.C.	1.975.630,00000		1.156	0,13
Credit Brasil F.I.D.C. Multissetorial	1.490,00000		1.079	0,12
Zema I F.I.D.C.	1.339,00000		1.069	0,12
Red - F.I. Dir.Creditórios Multissetorial LP	2.223,39600		880	0,10
SCE FIDC SUBORDINADA	0,12327		435	0,05
F.I.D.C. Angá Sabemi Consignados II Sênior	830,00000		190	0,02
Red F.I.D.C. Multissetorial LP	230,00000		124	0,01
<b>Valores a receber</b>			<b>237</b>	<b>0,03</b>
Ajuste diário de futuros			237	0,03
<b>Total do ativo</b>			<b>920.793</b>	<b>100,00</b>
<b>Valores a pagar</b>			<b>69</b>	-
Ajuste diário de futuros			39	-
Auditoria e Custódia			30	-
<b>Patrimônio líquido</b>			<b>920.724</b>	<b>100,00</b>
<b>Total do passivo e Patrimônio líquido</b>			<b>920.793</b>	<b>100,00</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

# Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 e 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

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Patrimônio líquido no início 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
<b>Cotas emitidas no exercício</b>		
699.829,899 cotas	28.656	
757.399,242 cotas		28.118
<b>Cotas resgatadas no exercício</b>		
2.488.851,846 cotas	(9.878)	
970.442,921 cotas		(3.852)
<b>Varição no resgate de cotas no exercício</b>	(92.386)	(32.085)
<b>Patrimônio líquido antes do resultado</b>	834.831	801.961
<b>Resultado do exercício</b>		
<b>Cotas de fundos</b>	<b>5.167</b>	<b>6.238</b>
Rendas/despesas de aplicação em cotas de fundos de investimento	5.167	6.238
<b>Renda fixa e outros ativos financeiros</b>	<b>78.278</b>	<b>95.659</b>
Apropriação de rendimentos	64.143	81.095
Resultado nas negociações	2.613	22
Valorização/desvalorização a preço de mercado	11.522	14.542
<b>Demais receitas</b>	<b>67.187</b>	<b>59.649</b>
Ganhos com derivativos	67.187	59.649
<b>Demais despesas</b>	<b>(64.739)</b>	<b>(55.068)</b>
Auditoria e custódia	(281)	(264)
Corretagens e taxas	(48)	(46)
Despesas diversas	(25)	(24)
Perdas com derivativos	(62.578)	(54.670)
Provisão para perdas	(1.741)	-
Publicações e correspondências	(6)	(6)
Taxa de fiscalização CVM	(60)	(58)
<b>Total do resultado do exercício</b>	<b>85.893</b>	<b>106.478</b>
<b>Patrimônio líquido no final do exercício</b>		
Representado por 21.299.410,699 cotas a R\$ 43,227670 cada	920.724	
Representado por 23.088.432,646 cotas a R\$ 39,346061 cada		908.439

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 2018 e de 2017**

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 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 investir até 49% do seu patrimônio líquido em investimentos nos mercados de renda variável e até 100% dos recursos da carteira do Fundo em mercados de renda fixa. 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 Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

**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.



**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 2018 e 2017**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**(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 nº4.

**(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 dos fundos investidos.

**(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 2018 e 2017**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

**(a) Composição da carteira**

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

<b>Títulos para negociação</b>	<b>Custo atualizado</b>	<b>Valor de Mercado/ realização</b>	<b>Ajuste a Valor de Mercado</b>	<b>Faixas de vencimento</b>
Títulos de emissão do Tesouro Nacional:				
Notas do Tesouro Nacional - Série B	52.762	53.346	584	Até 1 ano
Notas do Tesouro Nacional - Série B	276.172	284.758	8.586	Após 1 ano
Letras Financeiras do Tesouro	49.235	49.234	(1)	Após 1 ano
Letras do Tesouro Nacional	46.499	46.824	325	Até 1 ano
Letras do Tesouro Nacional	<u>151.391</u>	<u>152.915</u>	<u>1.524</u>	Após 1 ano
	576.059	587.077	11.018	
Debêntures:				
Unidas S.A.	4.628	4.705	77	Após 1 ano
Triângulo do Sol Auto Estradas S.A.	2.540	2.600	60	Após 1 ano
Termopernambuco S.A.	846	845	(1)	Até 1 ano
Telefônica Brasil S.A.	5.245	5.273	28	Após 1 ano
Somos Educação S.A.	5.096	5.203	107	Após 1 ano
Smartfit Escola de Ginastica e Dança	4.063	4.142	79	Após 1 ano
Saber Sericos	16.708	16.777	69	Após 1 ano
Rodovias das Colinas S.A.	4.095	4.125	30	Após 1 ano
Rioloan 2 Compa	6.682	6.811	129	Após 1 ano
Rio Grande Energia S.A.	1.006	1.011	5	Após 1 ano
Petróleo Brasileiro S.A.	3.770	3.780	10	Após 1 ano
Natura Cosméticos S.A.	3.236	3.244	8	Após 1 ano
MRV Engenharia e Participações S.A.	16.019	16.493	474	Após 1 ano
MRS Logística S.A.	2.457	2.495	38	Após 1 ano
Lojas Americanas S.A.	2.529	2.532	3	Até 1 ano
Lojas Americanas S.A.	7.922	8.074	152	Após 1 ano
Localiza Rent a Car	7.375	7.425	50	Após 1 ano
Liq Participações S.A.	3.231	-	(3.231)	Após 1 ano
Instituto Herme	1.359	1.359	-	Após 1 ano
Inbrands S.A.	2.930	1.284	(1.646)	Após 1 ano
Entrevias Concessionária de Rodovia	1.995	2.269	274	Após 1 ano
Energisa Sergipe - Distr. de Energia S.A.	5.580	5.598	18	Após 1 ano
Empresa Concessionária de Rodovias do Norte S.A.	601	597	(4)	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 2018 e 2017**

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>
Eletropaulo Metropolitana Elet. de S.P. S.A.	1.640	1.650	10	Após 1 ano
Elektro Eletricidade e Serviços S.A.	3.079	3.093	14	Após 1 ano
Ecorodovias Concessões e Serviços S.A.	3.616	3.599	(17)	Após 1 ano
Duke Energy Inter., Geração Paranapanema S.A.	8.117	8.278	161	Após 1 ano
Diagnósticos da América S.A.	4.674	4.678	4	Após 1 ano
CPFL Geração de Energia S.A.	3.519	3.533	14	Após 1 ano
Concessionária de Rodovias do Int. Paulista S.A.	3.387	3.412	25	Após 1 ano
Companhia Paulista de Securitização	2.773	2.800	27	Após 1 ano
Companhia Paulista de Força e Luz	776	780	4	Após 1 ano
Companhia Paranaense de Energia	992	993	1	Até 1 ano
Companhia Energética do Ceará - Coelce	3.197	3.207	10	Após 1 ano
Companhia Energética de Pernanbuco - CELPE	957	957	-	Até 1 ano
Companhia Energética de Pernanbuco - CELPE	4.331	4.373	42	Após 1 ano
COMPANHIA DE LO	4.243	4.312	69	Após 1 ano
Companhia de Concessões Rodoviárias	9.144	9.104	(40)	Após 1 ano
COMP SINOP	3.990	4.510	520	Após 1 ano
Cia.Saneamento Básico do E.S.P.-Sabesp	3.720	3.739	19	Após 1 ano
Cia. de Telecomunicações do Brasil Central	1.605	1.646	41	Até 1 ano
Cia. de Telecomunicações do Brasil Central	5.914	6.503	589	Após 1 ano
Cia. de Eletricidade do Est. da Bahia - COELBA	2.542	2.547	5	Após 1 ano
Cia Bebidas das Américas-Ambev S.A.	3.841	4.685	844	Após 1 ano
Centrorodovias - Sistemas Rodoviários S.A.	803	804	1	Até 1 ano
Centro de Imagem Diagnósticos S.A.	2.947	2.952	5	Após 1 ano
Centrais Elétricas do Para S.A. - CELPA	6.712	6.868	156	Após 1 ano
Celeo Trans ENE	2.139	2.139	-	Após 1 ano
Arteris S.A.	10.568	10.786	218	Após 1 ano
Aliansce Shopping Centers S.A.	532	532	-	Após 1 ano
Aguas Guariroba	3.831	3.877	46	Após 1 ano
AES Tietê S.A.	17.057	17.754	697	Após 1 ano
AEGEA SANEAMENT	1.694	1.721	27	Após 1 ano
	<b>232.253</b>	<b>232.474</b>	<b>221</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 2018 e 2017**

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>
Letras Financeiras:				
PORTOSEG S.A	3.852	3.857	5	Após 1 ano
Paraná Banco S.A.	2.509	2.521	12	Após 1 ano
Banco Daycoval S.A.	5.919	5.943	24	Até 1 ano
Banco Daycoval S.A.	2.627	2.636	9	Após 1 ano
Banco Bradesco S.A.	8.018	8.253	235	Após 1 ano
Banco ABC Brasil S.A.	1.710	1.710	-	Até 1 ano
Banco ABC Brasil S.A.	4.850	4.848	(2)	Após 1 ano
	<u>29.485</u>	<u>29.768</u>	<u>283</u>	
Total dos títulos para negociação:	<u>837.797</u>	<u>849.319</u>	<u>11.522</u>	

O Fundo mantém, também em sua carteira cotas de fundos de investimento no valor de R\$ 59.417.

**(b) Provisão para devedores duvidosos**

O valor apresentado na Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido na rubrica “provisão para perda”, refere-se a (PDD) das Debêntures da Libra Terminal Rio S.A. constituída no valor de R\$ 1.741 para fazer face à probabilidade de perda do investimento.

**(c) Movimentação da provisão para perdas**

<b>Letras de Câmbio</b>	<b>Movimentação de provisão para perda</b>
Saldo em 31.12.2017	<u>-</u>
Constituição de provisão	<u>(1.741)</u>
Saldo em 31.12.2018	<u>(1.741)</u>

**(d) Valor de mercado**

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

**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 2018 e 2017**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**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. 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**

- **Letras Financeiras**  
A metodologia de marcação a mercado para 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).

**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\$ 11.522 (R\$ 14.542 em 2017) 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".

**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 2018 e 2017**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

**6 Margem de garantia**

Em 31 de dezembro de 2018 o Fundo possui margem depositada em garantia para realização de operações com derivativos, representada conforme abaixo:

<b>Tipo</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Vencimento</b>	<b>Valor</b>
NTN-B	2.600	15/08/2020	8.760

**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**

<b>Indexador</b>	<b>Quantidade de contratos</b>		<b>Posição líquida</b>	<b>Valor de referência</b>	<b>Faixas de vencimento</b>
	<b>Compra</b>	<b>Venda</b>			
FUT DAP	41	-	41	4.964	Após 1 ano
FUT DAP	-	(119)	(119)	10.645	Após 1 ano
FUT DI1	2.839	-	2.839	224.132	Após 1 ano
FUT DI1	-	(1.743)	(1.743)	156.448	Após 1 ano
FUT DI1	3	-	3	294	Até 1 ano
FUT DI1	-	(491)	(491)	46.815	Até 1 ano
<b>Total</b>	<b>2.883</b>	<b>(2.353)</b>	<b>530</b>	<b>443.298</b>	<b>-</b>

Os ajustes de futuros apresentados no Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira, em 31 de dezembro de 2018, são os seguintes:

- Ajustes de futuros a receber - R\$ 237
- Ajustes de futuros a pagar - R\$ 39

O resultado com operações de futuros, no exercício findo em 31 de dezembro de 2018, totaliza R\$ 4.609 (R\$ 4.979 em 2017), 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 2018 e 2017**

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.

**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 2018 e 2017**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

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.

**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).



**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 2018 e 2017**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

- **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.*

**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.

**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 2018 e 2017**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

**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.

**(a) Análise de sensibilidade**

Em 31 de dezembro de 2018, a análise de sensibilidade foi efetuada a partir dos cenários elaborados abaixo:

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%	- 15.530	Pior entre -25% ou +25%	- 24.487	Pior entre -50% ou +50%	- 47.130
Moedas	Pior entre -1% ou +1%	-	Pior entre -25% ou +25%	-	Pior entre -50% ou +50%	-
Renda Variável	Pior entre -1% ou +1%	-	Pior entre -25% ou +25%	-	Pior entre -50% ou +50%	-
Crédito	Pior entre -1% ou +1%	- 6.820	Pior entre -25% ou +25%	- 3.848	Pior entre -50% ou +50%	- 7.742
Cotas Fundos Exterior	Pior entre -1% ou +1%	-	Pior entre -25% ou +25%	-	Pior entre -50% ou +50%	-

**Metodologia**

Para avaliar a sensibilidade do Fundo aos principais fatores de risco, foram aplicados 3 níveis de choque aos principais fatores. No cenário 1, foram aplicados choques de 1% positivo e 1% negativo, no cenário 2, choques de 25% positivo e 25% negativo, no cenário 3, choques de 50% positivo e 50% negativo. Em seguida, foram escolhidas as maiores perdas por tipo de fator e por cenário. Em todos os cenários, foram consideradas as operações com 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: Debêntures, LF, CDBs, DPGE, Nota Promissória, FIDC, CRI, etc;

Moedas: Valor das moedas no mercado Spot;

Renda Variável: Valor das 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 2018 e 2017**

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 de fechamento 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 de fechamento 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, a Administradora 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, a Administradora 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 da Administradora, 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.

A taxa máxima de custódia que pode ser paga pelo Fundo ao custodiante é de 0,024% ao ano, calculada sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo.

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em  
31 de dezembro de 2018 e 2017**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**11 Custódia dos títulos da carteira**

Os títulos públicos, incluindo aqueles utilizados como lastro para as operações compromissadas, estão registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) do Banco Central do Brasil, os títulos privados e as operações de “mercado de futuro” estão registrados na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão e o controle das cotas dos fundos de investimento que compõem a carteira do Fundo está sob a responsabilidade da Administradora dos fundos investidos, ou de terceiros por ele contratados.

**12 Legislação tributária**

O Fundo foi constituído com a finalidade exclusiva de aplicar recursos financeiros de entidade fechada 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.

**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.

**13 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 integrem a carteira do Fundo, devendo ser as referidas quantias necessariamente reinvestidas pelo Fundo.

**14 Política de divulgação das informações**

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

**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 2018 e 2017**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

**15 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 2018	9,87	911.213
Exercício findo em 31 de dezembro de 2017	13,22	863.258

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

<b>Data</b>	<b>Valor da cota</b>	<b>Patrimônio líquido médio</b>	<b>Rentabilidade %</b>	
			<b>Fundo</b>	
			<b>Mensal</b>	<b>Acumulada</b>
31/12/2017	39,346061	-	-	-
31/01/2018	39,810725	913.879	1,18	1,18
28/02/2018	40,125148	923.184	0,79	1,98
31/03/2018	40,677818	923.910	1,38	3,38
30/04/2018	40,854792	918.520	0,44	3,83
31/05/2018	40,562658	906.116	(0,72)	3,09
30/06/2018	40,650107	899.895	0,22	3,31
31/07/2018	41,144342	903.633	1,22	4,57
31/08/2018	41,166802	901.789	0,05	4,63
30/09/2018	41,516130	896.454	0,85	5,52
31/10/2018	42,416578	907.788	2,17	7,80
30/11/2018	42,669136	924.642	0,60	8,45
31/12/2018	43,227670	917.274	1,31	9,87

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 Crédito.

**17 Demandas judiciais**

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

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

**Notas explicativas às demonstrações contábeis em**  
**31 de dezembro de 2018 e 2017**

Em milhares de reais, exceto quando especificado

---

**18 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.

**19 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

**20 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.

**21 Informações adicionais**

Contador:

Ricardo Ignácio Rocha

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

Diretor responsável:

Marc Forster.