

**GRADUAL MULTIESTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO**  
(Administrado pela Gradual C.C.T.V.M. S/A)

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS**  
**PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010**  
(Valores em R\$ mil, exceto o valor unitário das cotas)

---

**1. CONTEXTO OPERACIONAL**

O Gradual Multiestratégia Fundo de Investimento Multimercado, doravante designado Fundo, foi constituído em 26 de agosto de 2008, e iniciou suas operações em 02 de outubro de 2008. Constituído sob a forma de condomínio aberto com prazo indeterminado de duração, é uma comunhão de recursos destinados à aplicação em carteira diversificada de ativos financeiros e demais modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro.

O objetivo do Fundo é remunerar o capital investido acima das variações das taxas de juros praticadas pelo mercado interbancário (CDI), adota política de investimento agressiva, através de intensiva utilização de instrumento.

As aplicações realizadas no Fundo não contam com a garantia da Administradora ou de qualquer instituição pertencente ao seu grupo econômico, tampouco do Fundo Garantidor de Créditos (“FGC”).

Em Assembléia Geral de Condôminos realizada em 17 de outubro de 2011, foi aprovada a incorporação do **GRADUAL 100 FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO**. A incorporação foi efetivada em 01 de novembro de 2011 pelo Fundo Incorporador **GRADUAL MULTIESTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO**, o qual recebeu todos os direitos e obrigações do Fundo incorporado.

A posição patrimonial do **GRADUAL 100 FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO** objeto da incorporação em 01 de novembro de 2011 está abaixo representada:

<b>Ativo</b>	<b><u>1.167</u></b>
<b>Disponibilidades</b>	<b><u>27</u></b>
Depósitos Bancários	27
<b>Títulos e Valores Mobiliários</b>	<b><u>1.140</u></b>
Letras Financeiras do Tesouro	1.140

## GRADUAL MULTISTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

<b>Passivo</b>	<b>2</b>
<b>Outras Obrigações</b>	<b>2</b>
Diversas	2
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b><u>1.165</u></b>
Cotas de Investimento	1.165

Os parâmetros utilizados para as conversões dos valores das cotas dos Fundos, bem como o valor das cotas dos fundos resultantes da incorporação:

$$F = A / B$$
$$F = 850,777 \times 1,369650 / 1,426124$$
$$F = 817,0865$$

Na qual:

F = Fator de conversão

A = Quantidade de cotas vezes o valor da cota do GRADUAL 100 FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

B = Valor da cota do GRADUAL MULTISTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

## 2. PREPARAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

### 2.1. Preparação das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram preparadas 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).

### 2.2. Apuração de resultado

As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência.

### 2.3. Aplicações interfinanceiras de liquidez

Demonstradas ao custo, acrescido dos rendimentos auferidos.

### 2.4. Classificação e avaliação dos títulos componentes da carteira

Os títulos e valores mobiliários componentes da carteira do Fundo são classificados na categoria “títulos para negociação” e estão registrados pelo valor efetivamente pago atualizado diariamente pelo rendimento auferido, com base na taxa de remuneração e em razão da fluência do prazo de vencimento dos papéis, e são ajustados ao valor de mercado.

## GRADUAL MULTISTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

As aplicações em ações de companhias abertas são valorizadas com base na cotação de fechamento, negociadas na BM&FBOVESPA S/A.

As opções sobre ações são valorizadas pela cotação de fechamento. Quando do exercício da opção, este é integrado ao preço de aquisição ou ao preço de venda conforme aplicável; caso a opção não seja exercida, o valor do prêmio é lançado à receita ou despesa.

### 2.5. Objetivos e estratégias de gerenciamento de riscos

O objetivo do gerenciamento de riscos é minimizar a exposição do Fundo em relação ao risco de mercado.

O gerenciamento desses riscos é efetuado por meio de sistemas de controles internos que possibilitam a avaliação dos resultados obtidos em relação aos objetivos propostos para o Fundo, e o cumprimento da legislação quanto ao enquadramento diário do Fundo, em relação ao cumprimento dos limites por Ativos e por Emissores.

### 3. APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ

Está representado por Letras Financeiras do Tesouro no montante de R\$ 420 (Letras do Tesouro Nacional no montante de R\$ 4.382 em 2010).

### 4. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

a) Títulos e Valores Mobiliários e instrumentos financeiros derivativos:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ATIVO REALIZÁVEL		
LIVRES	<u>9.224</u>	<u>11.411</u>
Letras Financeiras do Tesouro	3.268	5.654
Letras do Tesouro Nacional	-	1.718
Notas do Tesouro Nacional	2.528	419
Certificados de Depósito Bancário	-	536
Cotas de Fundo Multimercado	1.922	3.018
Ações de Companhias Abertas	1.506	66
VINCULADOS A PRESTAÇÃO DE GARANTIAS	<u>2.169</u>	<u>1.106</u>
Letras Financeiras do Tesouro	2.169	1.106

## GRADUAL MULTISTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

### 5. EMISSÕES E RESGATES DE COTAS

As cotas do Fundo têm seu valor calculado diariamente com base em avaliação patrimonial que considera o valor de mercado dos ativos financeiros integrantes da carteira, nos termos do COFI, considerando apenas os dias úteis. As emissões de cotas são efetuadas com base no valor da cota de fechamento em vigor no dia da efetiva disponibilização dos recursos entregues pelos investidores a Administradora para aplicação no Fundo.

Os resgates das cotas do Fundo são efetivados mediante solicitação do cotista, sem a cobrança de qualquer taxa ou despesa, no primeiro dia útil seguinte ao do recebimento do pedido na sede ou dependência da Administradora. O valor a ser utilizado para o resgate das cotas será o valor da cota de fechamento em vigor no dia da solicitação do resgate.

### 6. REMUNERAÇÃO DA ADMINISTRADORA

Pela prestação de serviços de administração, gestão, consultoria de investimento, controladoria e distribuição, o Fundo paga a taxa de administração de 2,0% ao ano sobre o valor do Patrimônio Líquido do Fundo. A taxa de administração é calculada e apropriada por dia útil e paga à Administradora mensalmente, está registrada em despesas administrativas no montante de R\$ 235 (R\$ 219 em 2010).

Além da taxa de administração, a Administradora faz jus à taxa de performance de 20,00% calculada sobre a rentabilidade do Fundo, após o cálculo da taxa de administração, no que exceder 100% do rendimento da taxa do CDI verificada no dia imediatamente anterior. A taxa de performance é paga semestralmente. No exercício encerrado em 31 de dezembro de 2011 foi pago o montante de R\$ 2 (R\$ 53 em 2010).

### 7. POLÍTICA DE DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

Os resultados apurados, em conformidade com o regulamento do Fundo, foram incorporados ao seu patrimônio e serão utilizados para novos investimentos pelo Fundo. Os cotistas serão remunerados pela valorização patrimonial de suas cotas.

### 8. CUSTÓDIA DOS TÍTULOS EM CARTEIRA

Os ativos financeiros integrantes da Carteira são custodiados e/ou mantidos em conta de depósito diretamente em nome do Fundo, em contas específicas abertas, conforme o caso, no SELIC - Sistema Especial de Liquidação e Custódia, no sistema de registro de liquidação financeira administrado pela CETIP – Central de Custódia e Liquidação Financeira de Títulos ou em instituições autorizadas à prestação desses serviços pelo BACEN ou pela CVM.

## GRADUAL MULTISTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

### 9. RENTABILIDADE

A rentabilidade proporcionada pelo Fundo e o valor nominal da cota no encerramento dos exercícios estão demonstrados como segue:

<u>Exercícios</u>	<u>Valor da cota</u>	<u>Rentabilidade %</u>
31 de dezembro de 2011	1,448761	9,95
31 de dezembro de 2010	1,317656	13,57
31 de dezembro de 2009	1,160213	17,76
31 de dezembro de 2008	0,985226	(1,48)
Início das atividades	1,000000	

### 10. DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES

A Administradora disponibilizará aos interessados, em sua sede, as informações: no prazo de 2 dias úteis as informações constantes no informe diário; no prazo de 10 dias após o encerramento do mês o balancete, o demonstrativo da composição e diversificação da carteira e as informações relativas ao perfil mensal; e, anualmente, no prazo de 90 dias contados a partir do encerramento do exercício, as demonstrações contábeis acompanhadas do parecer do auditor independente.

A Administradora é obrigada a divulgar imediatamente, através de correspondência a todos os cotistas, qualquer ato ou fato relevante, de modo a garantir a todos os cotistas o acesso às informações que possam, direta ou indiretamente, influenciar suas decisões quanto à permanência no Fundo, ou, no caso de outros investidores, quanto à aquisição das cotas.

### 11. TRIBUTAÇÃO

#### 11.1 Dos cotistas

- Imposto de renda: o tratamento perseguido pelo Fundo é o de um Fundo de Investimento cuja carteira seja composta por títulos com prazo médio superior a 365 dias, porém sem o compromisso de atingir esse objetivo. Os rendimentos são tributados pelo imposto de renda retido na fonte (nos meses de maio e novembro) de cada ano (come-cotas) à alíquota de 15% e no resgate, as alíquotas complementares e decrescentes, conforme o prazo de permanência no Fundo.

<u>Prazo de aplicação</u>	<u>Alíquota %</u>
Até 6 meses	22,50
De 6 a 12 meses	20,00
De 12 a 24 meses	17,50
Acima de 24 meses	15,00

## GRADUAL MULTISTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

- Para os resgates, ocorridos nos primeiros 30 dias a contar da data da aplicação, incidirá o IOF de acordo com a tabela decrescente.

### **11.2 Do Fundo**

De acordo com a legislação fiscal vigente, a carteira do Fundo não está sujeita à tributação.

## 12. OUTROS SERVIÇOS PRESTADOS PELOS AUDITORES INDEPENDENTES

De acordo com a Instrução CVM nº. 381, de 14 de janeiro de 2003, a administradora não contratou outros serviços com o auditor independente responsável pelo exame das demonstrações financeiras do Fundo, que não seja de auditoria independente.

Gradual C.C.T.V.M. S/A  
Administrador

Reinaldo Dantas  
Contador CRC 1SP 110.330/O-6