

# **ESTRELA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES**

CNPJ: 11.378.542/0001-19

(Administrado pela **CM CAPITAL MARKETS DTVM LTDA.**)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

**Demonstrações financeiras  
em 31 de julho de 2018.**

## RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

**Aos Administradores e Cotistas do  
Estrela Fundo de Investimento em Ações**

### Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do Estrela Fundo de Investimento em Ações (“Fundo”), administrado pela CM Capital Markets D.T.V.M. Ltda., que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de julho de 2018 e as respectivas demonstrações do resultado e das mutações do patrimônio líquido para o exercício findo naquela data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Estrela Fundo de Investimento em Ações em 31 de julho de 2018 o desempenho de suas operações para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimentos 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 do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras”. Somos independentes em relação ao Fundo, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas.

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

### Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício findo em 31 de julho de 2018. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

### Ações de companhias abertas

O Fundo tem como objetivo proporcionar aos seus participantes a valorização de suas cotas. Realizamos testes de movimentação, custódia e valorização das ações de companhias abertas (compradas, vendidas e mantidas na carteira) e do registro da respectiva receita operacional, bem como, efetuamos testes sobre as conciliações contábeis dos principais saldos, avaliando a documentação suporte e a integridade dos registros efetuados. Os nossos procedimentos incluíram também a avaliação das divulgações efetuadas pelo Fundo nas demonstrações financeiras.

### **Patrimônio líquido.**

O patrimônio líquido do fundo foi considerado como um principal assunto por: (i) representar o valor do investimento dos cotistas e ser impactado diretamente por todos os fatores de risco descritos na nota explicativa nº 5.c; (ii) pelo fato dos investimentos do fundo não serem garantidos pelo Administrador e pelo Fundo Garantidor de Crédito (“FGC”).

Dessa forma, nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros:(i) o exame das respectivas movimentações; e (ii) o exame das respectivas liquidações financeiras através dos extratos de conta corrente do Fundo.

### **Responsabilidade da administração pelas demonstrações financeiras**

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

Na elaboração das demonstrações financeiras, a administração é responsável, 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 financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das suas operações.

### **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras**

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

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

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.

- 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 concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com à 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.

Fornecemos também à administração declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

**Rio de Janeiro, 19 de outubro de 2018.**

**CROWE HORWATH BENDORAYTES & CIA.**  
Auditores Independentes  
CRC 2RJ 0081/O-8



**FRANKLIN BENDORAYTES**  
Contador  
CRC 1RJ 107201/O-5

# ESTRELA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

CNPJ: 11.378.542/0001-19

(Administrado pela CM CAPITAL MARKETS DTVM LTDA.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

Demonstrativo da composição e diversificação das aplicações em 31 de julho de 2018.

	Quantidade	Mercado / Realização R\$ MIL	% sobre o Patrimônio Líquido
<b>1. Disponibilidades</b>		<b>1</b>	<b>0,01</b>
Depósitos bancários		1	0,01
<b>2. Cotas de Fundos de Investimento</b>		<b>29</b>	<b>0,04</b>
FIC BM&FBovespa Margem Garantia	9.695,89	29	0,04
<b>3. Ações</b>		<b>8.122</b>	<b>99,45</b>
ABEV3 – AMBEV S/A ON	13.000	252	3,09
BBSE3 – BB SEGURIDADE ON	20.000	490	6,00
BBAS3 – BRASIL ON	6.000	195	2,39
BRFS3 – BRF S/A ON	20.000	453	5,55
CRFB3 – CARREFOUR BR ON	10.000	157	1,92
CMIG4 – CEMIG PN	20.000	165	2,02
CESP6 – CESP PNB	10.000	174	2,13
CGAS5 – COMGAS PNA	7.000	418	5,12
CSAN3 – COSAN ON	5.000	184	2,25
ELET6 – ELETROBRAS PNB	12.000	231	2,83
EMBR3 – EMBRAER ON	7.000	135	1,65
EQTL3 – EQUATORIAL ON	4.000	245	3,00
EZTC3 – EZTEC ON	15.000	260	3,18
ROMI3 – INDS ROMI ON	15.000	94	1,15
MYPK3 – IOCHP-MAXION ON	6.000	138	1,69
ITSA4 – ITAUSA PN	34.563	360	4,41
ITUB4 – ITAU UNIBANCO PN	10.000	450	5,51
KLBN11 – KLABIN S/A UNT	10.000	202	2,47
BEEF3 – MINERVA ON	20.000	151	1,85
PETR4 – PETROBRAS PN	44.000	868	10,63
RADL3 – RAIA DROGASIL ON	5.500	409	5,01
RAPT4 – RANDOM PART ON	20.000	137	1,68
UGPA3 – ULTRAPAR ON	16.000	650	7,96
VALE3 – VALE ON	15.000	823	10,07
WEGE3 – WEG ON	26.000	481	5,88
<b>4. Valores a receber</b>		<b>35</b>	<b>0,43</b>
Dividendos e JCP		34	0,42
Diversos		1	0,01
<b>5. Total do ativo</b>		<b>8.187</b>	<b>100,24</b>
<b>6. Valores a pagar</b>		<b>(20)</b>	<b>(0,24)</b>
Taxa de administração		(18)	(0,22)
Diversos		(2)	(0,02)
<b>7. Total do passivo</b>		<b>(20)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>8. Patrimônio Líquido</b>		<b>8.167</b>	<b>100,00</b>

As notas explicativas da administradora são parte integrante das demonstrações financeiras.

# ESTRELA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

CNPJ: 11.378.542/0001-19  
(Administrado pela CM CAPITAL MARKETS DTVM LTDA.)  
CNPJ: 02.671.743/0001-19

## Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido

Exercício findo em 31 de julho de 2017 e  
Exercício Findo em 31 de julho de 2018

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

			Exercício Findo em 31/07/2018	Período de 28/12/2016 a 31/07/2017	Período de 01/08/2016 a 27/12/2016
<b>Patrimônio líquido no início do exercício</b>					
Representado por:	8.748.151,62	cotas a R\$ 0,963546	<b>8.429</b>		
	8.748.151,62	cotas a R\$ 0,901109		<b>7.883</b>	
	9.170.171,59	cotas a R\$ 0,924276			<b>8.476</b>
<b>Cotas resgatadas</b>	422.019,97	cotas			(422)
	570.730,97	cotas	(603)		
<b>Varição no resgate de cotas</b>			4		22
<b>Patrimônio líquido antes do resultado do exercício</b>			<b>7.830</b>	<b>7.883</b>	<b>8.076</b>
<b>Composição do Resultado do exercício:</b>					
<b>A – Ações, opções e Empréstimos de Ações</b>			<b>577</b>	<b>700</b>	<b>(103)</b>
Valorização/desvalorização a preço de mercado			157	273	(251)
Resultado nas negociações			122	299	42
Dividendos e Juros sobre o capital próprio			298	128	107
Juros sobre ações cedidas/recebidas em empréstimos			-	-	(1)
<b>B – Cotas de Fundos</b>			<b>11</b>	<b>22</b>	<b>16</b>
Resultado com aplicações em cotas de fundos			11	22	16
<b>C – Demais Receitas</b>			<b>7</b>	-	-
Diversas			7	-	-
<b>D - Demais Despesas</b>			<b>(258)</b>	<b>(176)</b>	<b>(106)</b>
Remuneração da administração			(219)	(123)	(85)
Perdas com derivativos			-	(29)	-
Auditoria e Custódia			(29)	(17)	(12)
Taxa de fiscalização			(5)	(3)	(3)
Corretagens e emolumentos			(4)	(2)	(4)
Despesas diversas			(1)	(2)	(2)
<b>Total do resultado do exercício</b>			<b>337</b>	<b>546</b>	<b>(193)</b>
<b>Patrimônio líquido no final do exercício</b>					
Representado por:	8.177.420,64	cotas a R\$ 0,998671	<b>8.167</b>		
	8.748.151,62	cotas a R\$ 0,963546		<b>8.429</b>	
	8.748.151,62	cotas a R\$ 0,901109			<b>7.883</b>

As notas explicativas da administradora são parte integrante das demonstrações financeiras.

# ESTRELA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

CNPJ: 11.378.542/0001-19

(Administrado pela CM CAPITAL MARKETS DTVM LTDA.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

## Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras em 31 de julho de 2018. Em milhares de reais

---

### 1. Contexto operacional

O Fundo foi constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração, destinado a aplicações em ativos financeiros. Iniciou suas atividades em 28/12/2009 e seu objetivo é proporcionar aos seus participantes a valorização de suas cotas. A estratégia adotada decorre e reflete a política de investimento do fundo conforme descrito no seu regulamento.

O Fundo tem como público alvo exclusivamente um grupo restrito de investidores qualificados e com vínculo familiar.

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

### 2. Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis

Foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento, previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento (COFI) e demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Na elaboração dessas demonstrações financeiras foram utilizadas premissas e estimativas de preços para a contabilização e determinação dos valores dos ativos e instrumentos financeiros integrantes da carteira do Fundo. Desta forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e instrumentos financeiros, os resultados auferidos poderão vir a ser diferentes dos estimados.

### 3. Práticas contábeis

Os títulos e derivativos componentes da carteira do Fundo são assim avaliados:

**Cotas de Fundos de Investimento** - as aplicações em cotas de fundos de investimento são atualizadas, diariamente, pelo respectivo valor da cota.

**Ações e Opções de Ações** - são avaliadas pela cotação diária de fechamento do último dia em que foram negociadas em bolsa de valores.

**Bonificações** - as bonificações são registradas na carteira de títulos pelas respectivas quantidades, sem modificação do valor dos investimentos, quando as ações correspondentes são consideradas "ex-direito" na bolsa de valores.

**Dividendos e Juros de Capital** - são reconhecidos em resultado quando as ações correspondentes são consideradas "ex-direito" na bolsa de valores.

### 4. Risco e Política de Administração de Riscos

Antes de tomar uma decisão de investimento no Fundo, os potenciais investidores devem considerar cuidadosamente, à luz de sua própria situação financeira e de seus objetivos de investimento, todas as informações disponíveis no Regulamento do Fundo e, em particular, avaliar os fatores de risco descritos a seguir:

**Riscos Gerais** - O Fundo está sujeito às variações e condições dos mercados de ações, câmbio, juros, bolsa e derivativos, que são afetados principalmente pelas condições políticas e econômicas nacionais e internacionais. Pode haver alguma oscilação do valor da cota do fundo no curto prazo, acarretando, inclusive, em perdas superiores ao capital aplicado e à consequente obrigação de aporte de recursos adicionais por parte dos cotistas, para cobrir eventuais prejuízos do fundo.

**As notas explicativas da administradora são parte integrante das demonstrações financeiras.**

# ESTRELA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

CNPJ: 11.378.542/0001-19

(Administrado pela CM CAPITAL MARKETS DTVM LTDA.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

## Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras em 31 de julho de 2018.

### Em milhares de reais

---

**Risco de Mercado** - Consiste no risco de variação no valor dos ativos financeiros da carteira do Fundo. O valor destes ativos financeiros pode aumentar ou diminuir, de acordo com as flutuações de preços e cotações de mercado, as taxas de juros e os resultados das empresas emissoras. Em caso de queda do valor dos ativos financeiros que compõe a Carteira, a patrimônio líquido do Fundo pode ser afetado negativamente. A queda dos preços dos ativos financeiros integrantes da Carteira pode ser temporária, não existindo, no entanto, garantia de que não se estendam por períodos longos e/ou indeterminados. Em determinados momentos de mercado, a volatilidade dos preços dos ativos financeiros e dos derivativos pode ser elevada, podendo acarretar oscilações bruscas no resultado do Fundo.

**Risco de Crédito** - Consiste no risco de os emissores de ativos financeiros de renda fixa que integram a carteira não cumprirem suas obrigações de pagar tanto o principal como os respectivos juros de suas dívidas para com o Fundo. Adicionalmente, os contratos de derivativos estão eventualmente sujeitos ao risco de a contraparte ou instituição garantidora não honrar sua liquidação.

**Risco de Liquidez** - O risco de liquidez caracteriza-se pela baixa ou mesmo falta de demanda pelos ativos financeiros integrantes da carteira do Fundo. Neste caso, o Fundo pode não estar apto a efetuar, dentro do prazo máximo estabelecido neste Regulamento e na regulamentação em vigor, pagamentos relativos a resgates de cotas do Fundo, quando solicitados pelos cotistas. Este cenário pode se dar em função da falta de liquidez dos mercados nos quais os valores mobiliários integrantes da Carteira são negociados ou de outras condições atípicas de mercado.

**Risco de Concentração de Ativos Financeiros de um mesmo emissor:** A possibilidade de concentração da carteira em ativos financeiros de um mesmo emissor representa risco de liquidez dos referidos ativos financeiros. Alterações da condição financeira de uma companhia ou de um grupo de companhias, alterações na expectativa de desempenho/resultados das companhias e da capacidade competitiva do setor investido podem, isolada ou cumulativamente, afetar adversamente o preço e/ou rendimento dos ativos financeiros da carteira do Fundo. Nestes casos, o Administrador pode ser obrigado a liquidar os ativos financeiros do Fundo a preços depreciados podendo, com isso, influenciar negativamente o valor da cota do Fundo.

**Risco Proveniente do Uso de Derivativos:** O Fundo pode realizar operações nos mercados de derivativos como parte de sua estratégia de investimento. Estas operações podem não produzir os efeitos pretendidos, provocando oscilações bruscas e significativas no resultado do Fundo, podendo ocasionar perdas patrimoniais para os cotistas. Isto pode ocorrer em virtude do preço dos derivativos depender, além do preço do ativo financeiro objeto do mercado à vista, de outros parâmetros de precificação baseados em expectativas futuras. Mesmo que o preço do ativo financeiro objeto permaneça inalterado, pode ocorrer variação nos preços dos derivativos, tendo como consequência o aumento de volatilidade de sua carteira. O risco de operar com uma exposição maior que o seu patrimônio líquido pode ser definido como a possibilidade de as perdas do Fundo serem superiores ao seu patrimônio. Um fundo que possui níveis de exposição maiores que o seu patrimônio líquido representa risco adicional para os investidores. Os preços dos ativos financeiros e dos derivativos podem sofrer alterações substanciais que podem levar a perdas ou ganhos significativos.

**Risco Decorrente de Investimento em Fundos Estruturados:** Os investimentos realizados pelo Fundo em cotas de fundos estruturados, nos limites previstos no Regulamento, estão, por sua natureza, sujeitos a flutuações típicas do mercado, risco de crédito, risco sistêmico, condições adversas de liquidez e negociação atípica nos mercados de atuação, bem como outros riscos diversos.

## 5. Emissões e resgate de cotas

**Emissão** – Na emissão de cotas do Fundo deve ser utilizado o valor da cota em vigor no dia da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor ao Administrador.

**Resgate** - A conversão de cotas ocorrerá no mesmo dia útil da data do pedido de resgate. O pagamento será realizado no 4º (quarto) dia útil contado da data de conversão.

**As notas explicativas da administradora são parte integrante das demonstrações financeiras.**



# ESTRELA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

CNPJ: 11.378.542/0001-19

(Administrado pela CM CAPITAL MARKETS DTVM LTDA.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

## Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras em 31 de julho de 2018. Em milhares de reais

---

### 6. Remuneração da administradora

**Taxa de administração** - O Fundo está sujeito à taxa de administração de 2,50% a.a. (dois inteiros e cinco décimos por cento ao ano) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo ou a quantia mínima mensal de R\$ 4.000,00 (quatro mil reais), o que for maior, a qual remunera o Administrador e os demais prestadores de serviços de administração do Fundo, mas não inclui a remuneração dos prestadores de serviços de custódia e auditoria das demonstrações financeiras do Fundo nem os valores correspondentes aos demais encargos do Fundo, os quais serão debitados do Fundo de acordo com o disposto neste Regulamento e na regulamentação em vigor.

Adicionalmente ao valor previsto no Caput, será acrescido o valor mensal de 0,015% ao ano ou R\$250,00 (duzentos e cinquenta reais) mensais, o que for maior.

O Fundo pagará diretamente a cada prestador de serviço a parcela da taxa de administração que lhe é devida, se for o caso, na forma ajustada no respectivo contrato.

A remuneração prevista neste item deve ser provisionada diariamente (em base de 252 dias por ano) sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo e paga mensalmente, por período vencido, até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente.

**Taxa de Desempenho** – O Fundo não cobra taxa de performance.

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

Os títulos, valores mobiliários e derivativos estão registrados e custodiados em conta própria do Fundo na Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia - CBLIC, na B3 S.A. e no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia - SELIC. Os serviços são prestados por:

Custódia:	Banco BM&FBovespa de Serviços de Liquidação e Custódia S.A.
Controladoria:	Banco BM&FBovespa de Serviços de Liquidação e Custódia S.A.
Escrituração:	Banco BM&FBovespa de Serviços de Liquidação e Custódia S.A.
Gestão:	Iguana Investimentos LTDA.
Tesouraria:	Banco BM&FBovespa de Serviços de Liquidação e Custódia S.A.
Distribuição das Cotas	CM CAPITAL MARKETS DTVM LTDA

### 8. Operações do fundo com administrador/gestor e/ou empresas ligadas

Em conformidade com a Instrução CVM nº 514, de 27 de dezembro de 2011, segue demonstrado abaixo as transações que o Fundo realizou com partes relacionadas:

No período não houveram transações com partes relacionadas.

### 9 Legislação tributária

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

**9.2. Cotistas** - A base de cálculo do imposto é a diferença positiva entre o valor do resgate e o custo de aquisição das cotas, sendo aplicada a alíquota de 15% (quinze por cento).

**As notas explicativas da administradora são parte integrante das demonstrações financeiras.**

# ESTRELA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

CNPJ: 11.378.542/0001-19

(Administrado pela CM CAPITAL MARKETS DTVM LTDA.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

## Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras em 31 de julho de 2018. Em milhares de reais

---

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

### 10 Política de distribuição dos resultados

As quantias que forem atribuídas ao Fundo a título de dividendos, juros sobre capital próprio, reembolso de proventos decorrentes do empréstimo de valores mobiliários ou rendimentos advindos de ativos financeiros que integrem a carteira do Fundo devem ser incorporadas ao patrimônio líquido do Fundo.

### 11 Política de divulgação das informações

As informações ou documentos podem ser comunicados, enviados, divulgados ou disponibilizados aos cotistas, ou por eles acessados, por correspondência eletrônica (e-mail) ou por meio de canais eletrônicos, incluindo a rede mundial de computadores.

Caso, a critério do Administrador, as informações ou documentos não possam ser comunicados, enviados, divulgados ou disponibilizados aos cotistas por correspondência eletrônica (e-mail) ou por meio de canais eletrônicos, será utilizado o meio físico, sendo certo que as respectivas despesas serão suportadas pelo Fundo. Caso o Administrador opte por enviar as informações por meio eletrônico e algum cotista opte pelo recebimento por meio físico, tal cotista deverá informar esse fato prévia e formalmente ao Administrador, ficando estabelecido que as respectivas despesas serão suportadas pelo Fundo.

Os Fatos Relevantes serão divulgados pelo Administrador por meio de seu website ([www.cmcapitalmarkets.com.br](http://www.cmcapitalmarkets.com.br)) e por meio do website do distribuidor, quando for o caso.

As Assembleias gerais serão convocadas individualmente por correspondência eletrônica (e-mail) ou por meio de correspondências físicas, a critério do Administrador, e também ficarão disponíveis no website do Administrador ([www.cmcapitalmarkets.com.br](http://www.cmcapitalmarkets.com.br)).

O Administrador se obriga a calcular e divulgar, diariamente, o valor da cota e do patrimônio líquido do Fundo.

A Política de Divulgação de Informações do Fundo completa está contida no Formulário de Informações Complementares disponível nos websites do Administrador ([www.cmcapitalmarkets.com.br](http://www.cmcapitalmarkets.com.br)), do distribuidor e no website da CVM ([www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)).

O Administrador mantém Serviço de Atendimento ao Cliente (SAC), responsável pelo esclarecimento de dúvidas e pelo recebimento de reclamações, através do e-mail 12 CM Capital Markets DTVM Ltda. Telefone: 55 11 3842 1122 Fax: 3044 3547 Rua Gomes de Carvalho, 1195 – 4º andar – Vila Olímpia – São Paulo – SP – [Brasilfundos@cmcapitalmarkets.com.br](mailto:Brasilfundos@cmcapitalmarkets.com.br) ou nos telefones (11) 3842-1122. A Ouvidoria poderá ser acessada pelo telefone 0800-770 1170 ou através do e-mail [ouvidoria@cmcapitalmarkets.com.br](mailto:ouvidoria@cmcapitalmarkets.com.br), sempre que as respostas às solicitações do cotista ao Serviço de Atendimento a Clientes (SAC) não atenderem às expectativas.

### 12 Demandas judiciais

Não há registro de demandas judiciais ou extras judiciais, que na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a Administração do Fundo.

### 13 Prestação de outros serviços e política de independência do auditor

De acordo com a Instrução CVM nº 438, de 12 de julho de 2006, a administradora não contratou outros serviços, que envolvam atividades de gestão de recursos de terceiros, junto ao auditor independente responsável pelo exame das demonstrações financeiras do Fundo, que não seja o de auditoria externa

**As notas explicativas da administradora são parte integrante das demonstrações financeiras.**

# ESTRELA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

CNPJ: 11.378.542/0001-19

(Administrado pela CM CAPITAL MARKETS DTVM LTDA.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

## Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras em 31 de julho de 2018.

### Em milhares de reais

#### 14 Análise de Sensibilidade

Em analogia com o disposto na Instrução CVM nº 475 sobre a análise de sensibilidade a ser elaborada pelas companhias abertas, o cenário I corresponde às expectativas de mercado na data final do período; o cenário II corresponde a uma deterioração de 25% nas variáveis de risco; e o cenário III corresponde a uma deterioração de 50% nas variáveis de risco.

Na data final do período, o Fundo encontra-se exposto aos riscos de juros (caixa investido em fundo de zeragem) e Bolsa (ações negociadas na B3).

#### Definição dos Cenários

Fator de Risco	Variável Analisada	Direção do Risco	Horizonte	Valor	Valor	Valor
				Cenário I	Cenário II	Cenário III
Juros	CDI <sup>1</sup>	Queda	1 ano	7,27%	5,45%	3,63%
Bolsa	Ibovespa <sup>2</sup>	Queda	1 ano	79220	59415	39610

<sup>1</sup>CDI médio projetado para o horizonte de 1 ano, com base no fechamento dos contratos futuros negociados na BM&F em 31/07/2018.

<sup>2</sup>Ibovespa Fechamento em 31/07/2018.

#### Análise de Sensibilidade – Juros

Ativo	Montante exposto	% Exposição	Rendimentos em 1 ano (R\$)		
			Cenário I	Cenário II	Cenário III
Cotas B3 Margem Garantia	29.114,89	100,0%	+2.115,20	+1.586,40	+1.057,60
Total	29.114,89	-	+2.115,20	+1.586,40	+1.057,60
% do PL	0,36%	-	+0,03%	+0,02%	+0,01%

#### Análise de Sensibilidade – Bolsa

Ativo	Montante exposto	% Exposição	Ganho/Perda (R\$)		
			Cenário I	Cenário II	Cenário III
Ações	8.121.726,46	100,0%	-	-2.030.431,62	-4.060.863,23
Total	8.121.726,46	-	-	-2.030.431,62	-4.060.863,23
% do PL	99,45%	-	-	-24,86%	-49,73%

As notas explicativas da administradora são parte integrante das demonstrações financeiras.

# ESTRELA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

CNPJ: 11.378.542/0001-19

(Administrado pela CM CAPITAL MARKETS DTVM LTDA.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

## Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras em 31 de julho de 2018.

Em milhares de reais

### 15 Demonstração da evolução do valor da cota e da rentabilidade - Não auditado

A rentabilidade proporcionada pelo Fundo, o patrimônio líquido médio mensal e o valor nominal da cota nos encerramentos mensais do período estão demonstrados como segue:

#### Evolução do valor da cota e da rentabilidade

Data	Patrimônio líquido médio	Valor da cota (R\$)	Mensal %	Acumulada %
31/07/2017	8.408	0,963546	-	-
31/08/2017	8.658	1,012625	5,09	5,09
29/09/2017	9.219	1,041090	2,81	8,05
31/10/2017	9.214	1,047439	0,61	8,71
30/11/2017	8.788	1,024966	(2,15)	6,37
29/12/2017	8.596	1,084669	5,82	12,57
31/01/2018	9.198	1,144963	5,56	18,83
28/02/2018	9.331	1,142983	1,06	18,62
29/03/2018	9.213	1,115060	(2,44)	15,72
30/04/2018	8.993	1,108510	(0,59)	15,04
30/05/2018	8.622	0,989610	(10,73)	2,70
29/06/2018	7.683	0,925327	(6,50)	(3,97)
31/07/2018	8.167	0,998672	7,93	3,65

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

### 16 Alterações Estatutárias

Assembleia Geral Extraordinária ocorrida em 23 de junho de 2017 deliberou e aprovou a alteração do gestor do fundo, com efetivação na abertura do dia 03 de julho de 2017.

Alexandre do Prado  
Contador: CRC-1SP-178.655/O-0

Fabio Feola  
Diretor Responsável