

***FFIE - Fundo Fiscal de Investimentos e  
Estabilização Fundo de Investimento  
Multimercado Crédito Privado***

***CNPJ 10.539.257/0001-70***

***(Administrado pela BB Gestão de Recursos - Distribuidora  
de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM)***

***Demonstrações Contábeis Referentes ao  
Exercício Findo em 31 de Dezembro de 2014  
e Relatório dos Auditores Independentes***

**Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes**

## RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Aos Cotistas e à Administradora do  
FFIE - Fundo Fiscal de Investimentos e Estabilização Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado  
(Administrado pela BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM)  
Rio de Janeiro - RJ

Examinamos as demonstrações contábeis do FFIE - Fundo Fiscal de Investimentos e Estabilização Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado (“Fundo”), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de dezembro de 2014 e a demonstração da evolução do patrimônio líquido para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

### **Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações contábeis**

A Administração do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento 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.

### **Responsabilidade dos auditores independentes**

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações contábeis. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis do Fundo para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos do Fundo. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração do Fundo, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

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

“Deloitte” refere-se à sociedade limitada estabelecida no Reino Unido “Deloitte Touche Tohmatsu Limited” e sua rede de firmas-membro, cada qual constituindo uma pessoa jurídica independente. Acesse [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) para uma descrição detalhada da estrutura jurídica da Deloitte Touche Tohmatsu Limited e de suas firmas-membro.

## Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis anteriormente referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do FFIE - Fundo Fiscal de Investimentos e Estabilização Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado em 31 de dezembro de 2014 e o desempenho das suas operações para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento.

## Outros Assuntos

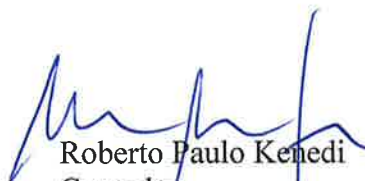
### *Demonstração da evolução do valor da cota e da rentabilidade*

Nosso exame foi conduzido com o objetivo de emitir um relatório sobre as demonstrações contábeis anteriormente referidas, tomadas em conjunto. A demonstração da evolução do valor da cota e da rentabilidade correspondente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014 está sendo apresentada para propiciar informação suplementar sobre o Fundo. As informações contábeis da evolução do valor da cota e da rentabilidade correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014 foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 26 de março de 2015



DELOITTE TOUCHE TOHMATSU  
Auditores Independentes  
CRC 2SP 011.609/O-8 "F" RJ



Roberto Paulo Kenedi  
Contador  
CRC 1RJ 081.401/O-5

DEMONSTRATIVO DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DA CARTEIRA

Mês/Ano: 31 de dezembro de 2014

FFIE - FUNDO FISCAL DE INVESTIMENTOS E ESTABILIZAÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO

CNPJ: 10.539.257/0001-70

Administradora: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM

CNPJ: 30.822.936/0001-69

(Em milhares de reais)

Aplicações - especificação	Tipo	Quantidade	Custo total	Posição Final	
				Mercado/ Realização	% sobre o Patrimônio Líquido
<b>Disponibilidades</b>				<u>1</u>	<u>-</u>
<b>Operações compromissadas:</b>					
Títulos públicos federais:					
Notas do Tesouro Nacional	NTN	15.286	37.862	37.862	1,21
Letras do Tesouro Nacional	LTN	60	51	<u>51</u>	<u>-</u>
				<u>37.913</u>	<u>1,21</u>
<b>Títulos e valores mobiliários de renda fixa:</b>					
Títulos públicos federais:					
Notas do Tesouro Nacional - série B	NTN-B	82.100	216.107	207.564	6,62
Letras do Tesouro Nacional	LTN	244.300	210.052	206.726	6,59
Notas do Tesouro Nacional - série F	NTN-F	55.300	54.374	<u>53.130</u>	<u>1,69</u>
				<u>467.420</u>	<u>14,90</u>
<b>Valores mobiliários de renda variável:</b>					
Ações de companhias abertas:					
Banco do Brasil S.A (*)	ON	110.650.000	2.699.860	<u>2.630.151</u>	<u>83,89</u>
<b>Valores a receber</b>					
Outros				<u>1</u>	<u>-</u>
<b>Total do ativo</b>				<u>3.135.486</u>	<u>100,00</u>
<b>Valores a pagar:</b>					
Taxa de administração				113	-
Outros				<u>34</u>	<u>-</u>
				<u>147</u>	<u>-</u>
<b>Patrimônio líquido</b>				<u>3.135.339</u>	<u>100,00</u>
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>				<u>3.135.486</u>	<u>100,00</u>

(\*) Empresa ligada

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

**DEMONSTRAÇÃO DA EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

Exercício findo em 31 de dezembro de 2014

**FFIE - FUNDO FISCAL DE INVESTIMENTOS E ESTABILIZAÇÃO  
FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO**

CNPJ: 10.539.257/0001-70

**Administradora: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos  
e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM**

CNPJ: 30.822.936/0001-69

*(Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas)*

	<b>Exercício findo em 2014</b>	<b>Exercício findo em 2013</b>
<b>Patrimônio líquido no início do exercício:</b>		
Representado por: 2.664.693.538,715040 cotas a R\$ 1,118565	2.980.633	-
Representado por: 2.664.693.538,715040 cotas a R\$ 1,070876	<u>-</u>	<u>2.853.556</u>
<b>Patrimônio líquido antes do resultado</b>	<u>2.980.633</u>	<u>2.853.556</u>
<b>Composição do resultado do exercício</b>		
<b>Ações: / Opções:</b>		
Valorização/(Desvalorização) a preço de mercado	(69.709)	(132.780)
Dividendos e Juros de Capital Próprio	<u>183.692</u>	<u>263.054</u>
	<u>113.983</u>	<u>130.274</u>
<b>Renda fixa e outros títulos e valores mobiliários:</b>		
Apropriação de rendimentos	41.203	11.139
Valorização/(Desvalorização) a preço de mercado	496	(13.610)
Resultado nas negociações	<u>(14)</u>	<u>-</u>
	<u>41.685</u>	<u>(2.471)</u>
<b>Demais receitas:</b>		
Receitas diversas	<u>767</u>	<u>854</u>
<b>Demais despesas:</b>		
Remuneração da administração	(457)	(481)
Serviços contratados pelo Fundo	(832)	(877)
Auditoria e custódia	(392)	(169)
Taxa de fiscalização	(43)	(43)
Despesas diversas	<u>(5)</u>	<u>(10)</u>
	<u>(1.729)</u>	<u>(1.580)</u>
<b>Resultado do exercício</b>	<u>154.706</u>	<u>127.077</u>
<b>Patrimônio líquido no final do exercício:</b>		
Representado por: 2.664.693.538,715040 cotas a R\$ 1,176623	3.135.339	-
Representado por: 2.664.693.538,715040 cotas a R\$ 1,118565	<u>-</u>	<u>2.980.633</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

**FFIE - FUNDO FISCAL DE INVESTIMENTOS E ESTABILIZAÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO  
MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO**

**CNPJ No. 10.539.257/0001-70**

**(Administrado pela BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM)**

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS  
PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014**

*(Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

**1 CONTEXTO OPERACIONAL**

O Fundo foi constituído em 12 de dezembro de 2008 e iniciou suas operações em 30 de dezembro do mesmo ano, sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração, tendo como objetivo a valorização das suas cotas mediante aplicação de seus recursos de acordo com os parâmetros e orientações definidos em sua política de investimento. O Fundo destina-se a receber, exclusivamente, recursos da União, investidor qualificado, assim como definido pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

As aplicações realizadas pelo cotista no Fundo não contam com a garantia da Administradora, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Não obstante a diligência da Administradora no gerenciamento dos recursos do Fundo, o mesmo está sujeito às oscilações de mercado e pode, inclusive, ocorrer perda do capital investido.

**2 APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS**

Foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução CVM nº 409/2004 e alterações posteriores da Comissão de Valores Mobiliários - CVM, incluindo as normas do Plano Contábil dos Fundos de Investimento - COFI e as demais orientações emanadas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

**3 PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS**

As principais práticas contábeis adotadas para a contabilização das operações compromissadas e dos títulos e valores mobiliários são as seguintes:

**a - Operações compromissadas**

São registradas pelo custo de aquisição, ajustado diariamente pelo rendimento proporcional auferido com base na taxa de remuneração contratada, que é reconhecido no resultado na rubrica "Receitas diversas".

**b - Títulos e valores mobiliários**

De acordo com a Instrução CVM nº 438, de 12 de julho de 2006, os títulos e valores mobiliários são classificados de acordo com a intenção de negociação da Administradora, em duas categorias específicas, atendendo aos seguintes critérios de contabilização:

- (i) Títulos para negociação - incluem aqueles adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa. São contabilizados pelo valor de mercado, cujos ganhos e perdas realizados e não realizados, derivados desses títulos, são reconhecidos no resultado do exercício.

**FFIE - FUNDO FISCAL DE INVESTIMENTOS E ESTABILIZAÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO  
MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO**

**CNPJ No. 10.539.257/0001-70**

**(Administrado pela BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM)**

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS  
PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014**

*(Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas)*

(ii) Títulos mantidos até o vencimento - incluem os títulos e valores mobiliários, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja a intenção e a capacidade financeira de mantê-los até o vencimento, sendo contabilizados pelo custo de aquisição, acrescido 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, estes últimos definidos como tal pela regulamentação editada pela CVM relativa aos fundos de investimento;
- Que o cotista declare formalmente, por meio de um termo de adesão ao Regulamento do Fundo, a sua capacidade financeira e anuência à classificação de títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do Fundo como mantidos até o vencimento.

b.1 - Valores mobiliários de renda variável

*Ações de companhias abertas*

As ações são registradas pelo custo de aquisição, incluindo corretagens e emolumentos, e são avaliadas diariamente pela cotação de fechamento do último dia em que foram negociadas na BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros ("BM&FBOVESPA S.A.").

O resultado apurado nas negociações à vista de ações é reconhecido na data da realização das operações.

As bonificações recebidas em ações são registradas quando consideradas "ex-direito" na BM&FBOVESPA S.A. apenas quantitativamente, sem modificação do valor da aplicação.

*Dividendos e juros sobre o capital próprio*

Os dividendos e os juros sobre o capital próprio são reconhecidos como receita na ocasião em que os valores mobiliários correspondentes são considerados como "ex-direito" na BM&FBOVESPA S.A.

#### **4 COMPOSIÇÃO DOS TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS**

Apresentamos abaixo as informações referentes à carteira do Fundo em 31 de dezembro de 2014, bem como sua forma de classificação:

<b>Descrição</b>	<b>Custo atualizado</b>	<b>Valor de mercado</b>	<b>Vencimento (em dias)</b>		
			<b>Até 365</b>	<b>Acima de 365</b>	<b>Sem vencimento</b>
<b>Títulos para negociação:</b>					
LTN	210.052	206.726	84.152	122.574	-
NTN-B	216.107	207.564	6.390	201.174	-
NTN-F	54.374	53.130	-	53.130	-
Ações	2.699.860	2.630.151	-	-	2.630.151
<b>Total</b>	<b>3.180.393</b>	<b>3.097.571</b>	<b>90.542</b>	<b>376.878</b>	<b>2.630.151</b>

**FFIE - FUNDO FISCAL DE INVESTIMENTOS E ESTABILIZAÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO  
MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO**

**CNPJ No. 10.539.257/0001-70**

**(Administrado pela BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM)**

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS  
PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014**

*(Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

**5 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS**

O Fundo pode, estrategicamente, efetuar operações com derivativos com o objetivo exclusivo de proteger sua carteira. Tais operações, apesar do objetivo com que são realizadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seu cotista.

Não foram realizadas operações em mercado de instrumentos financeiros derivativos durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013.

**6 GERENCIAMENTO DE RISCOS**

Os ativos que compõem a carteira do Fundo estão, por sua própria natureza, sujeitos a flutuações de preços/cotações do mercado e aos riscos de crédito e liquidez, o que pode acarretar perda patrimonial ao Fundo.

Para gerenciar os riscos de mercado e liquidez inerentes a cada Fundo, a Administradora possui em sua estrutura uma Gerência Executiva responsável por estes riscos. Adotando a política de segregação entre a gestão dos portfólios e a gestão de risco, esta Gerência Executiva responde diretamente ao Diretor Presidente da Administradora. De forma resumida, as responsabilidades desta Gerência, em relação aos riscos de mercado e liquidez, consistem em:

- Propor políticas e estratégias para o gerenciamento dos riscos de mercado e de liquidez;
- Propor desenvolver modelos, processos e instrumentos para identificar, avaliar, monitorar e controlar os riscos de mercado e de liquidez;
- Assessorar na gestão dos riscos de mercado e liquidez dos Fundos de Investimento;
- Avaliar a aderência dos modelos de riscos de mercado;
- Promover o alinhamento da empresa à regulamentação e autorregulação referente à gestão dos riscos de mercado e liquidez de fundos de investimento.

Como principais métricas de risco de mercado, utiliza-se o Valor em Risco (Value-at-Risk - VaR) calculado por meio da metodologia de simulação histórica, com a finalidade de estimar a perda potencial máxima dentro de dado horizonte temporal e determinado intervalo de confiança. Complementarmente, são elaborados cenários de estresse, objetivando avaliar a carteira sob condições extremas de mercado, tais como crises e choques econômicos. Não obstante o cálculo destas métricas para todos os fundos, em casos particulares são utilizadas também outras métricas visando um melhor monitoramento deste risco.

Os métodos utilizados para gerenciar os riscos aos quais o Fundo se encontra sujeito não constituem garantia contra eventuais perdas patrimoniais que possam ser incorridas pelo Fundo.



**FFIE - FUNDO FISCAL DE INVESTIMENTOS E ESTABILIZAÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO  
MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO**

**CNPJ No. 10.539.257/0001-70**

**(Administrado pela BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM)**

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS  
PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014**

*(Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

**7 REMUNERAÇÃO DA ADMINISTRADORA**

A taxa de administração é calculada e apropriada sobre o patrimônio líquido diário à razão de 0,04% ao ano e paga mensalmente em 2014. O percentual anteriormente citado inclui o serviço de administração e a remuneração pela prestação dos serviços contratados pelo Fundo relacionados em nota explicativa nº 8, itens I a III.

Para atendimento às normas previstas no COFI, a taxa de administração cobrada ao Fundo durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2014, no montante de R\$1.289 (2013: R\$1.358), está registrada nas rubricas "Remuneração da administração": R\$457 (2013: R\$481) e "Serviços contratados pelo Fundo": R\$832 (2013: R\$877).

No exercício findo em 31 de dezembro de 2014, a taxa de administração cobrada ao Fundo representa 0,04% (2013: 0,05%) do patrimônio líquido médio do exercício.

**8 RELAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS**

- I. Gestão: BB Gestão de Recursos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (BB DTVM)
- II. Controle e processamento de ativos financeiros: Banco do Brasil S.A.
- III. Distribuição / Registro escritural das cotas / Tesouraria: Banco do Brasil S.A.
- IV. Custódia de títulos e valores mobiliários e demais ativos financeiros: Banco do Brasil S.A.

**9 EMISSÕES E RESGATES DE COTAS**

**A - EMISSÕES**

São efetuadas pelo valor da cota apurado no fechamento do dia da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelos investidores em favor do Fundo, desde que observado o horário acordado entre a Administradora e os cotistas.

**B - RESGATES**

São efetuados pelo valor da cota apurado no fechamento do dia do recebimento dos pedidos dos cotistas, desde que observado o horário acordado entre a Administradora e os cotistas.

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 do cotista, em prejuízo deste último, a Administradora poderá declarar o fechamento do Fundo para realização de resgates, sendo obrigatória a convocação de Assembleia Geral, no prazo máximo de um dia útil, para deliberar, no prazo de 15 dias corridos a contar da data do fechamento para resgate, sobre as seguintes possibilidades: (i) substituição da Administradora, da Gestora ou de ambas; (ii) reabertura ou manutenção do fechamento do Fundo para resgates; (iii) possibilidade do pagamento de resgate em títulos e valores mobiliários; (iv) cisão do Fundo; e (v) liquidação do Fundo

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS  
PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014**

*(Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

**10 DISTRIBUIÇÃO DO RESULTADO**

Os ganhos e as perdas são incorporados à posição do cotista diariamente.

**11 TRIBUTAÇÃO**

Em razão da natureza jurídica do cotista, não há retenção de Imposto de Renda na Fonte - IRF nem de Imposto sobre Operações Financeiras - IOF.

**12 POLÍTICA DE DIVULGAÇÃO DAS INFORMAÇÕES**

A Administradora disponibiliza as seguintes informações ao cotista:

- Extrato do Fundo - mensalmente, via correio, exceto aos cotistas que se manifestarem contrários ao recebimento.
- Rentabilidade, valor e composição da carteira - mensalmente, nas agências do Banco do Brasil e no endereço eletrônico [www.bb.com.br](http://www.bb.com.br), até dez dias após o encerramento do mês;
- Valor da cota e do patrimônio líquido - diariamente, no endereço eletrônico [www.bb.com.br](http://www.bb.com.br);
- Demonstrações contábeis - até 90 (noventa) dias, contados a partir da data do encerramento do exercício social.

**13 RENTABILIDADE DO FUNDO**

O patrimônio líquido médio, o valor da cota e a rentabilidade proporcionada pelo Fundo, no encerramento dos últimos dois exercícios, são demonstrados como se segue:

<u>Exercícios findos em</u>	<u>Patrimônio líquido médio</u>	<u>Valor da cota</u>	<u>Rentabilidade (%)</u>
31/12/2014	3.209.063	1,176623	5,19
31/12/2013	2.903.929	1,118565	4,45

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

**14 CUSTÓDIA DOS TÍTULOS EM CARTEIRA**

Os títulos públicos federais representativos das operações compromissadas são custodiados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC.

Os valores mobiliários de renda variável são custodiados na BM&FBOVESPA S.A.

**FFIE - FUNDO FISCAL DE INVESTIMENTOS E ESTABILIZAÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO  
MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO**

**CNPJ No. 10.539.257/0001-70**

**(Administrado pela BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM)**

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS  
PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014**

*(Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas)*

**15 POLÍTICA RELATIVA AO EXERCÍCIO DE DIREITO DE VOTO**

O direito de voto do Fundo em assembleias gerais das empresas nas quais o mesmo detenha ativo financeiro será exercido pela Administradora do Fundo ou por seu representante legalmente constituído sempre que identificada a necessidade de presença para resguardo dos interesses do cotista.

**16 DEMANDAS JUDICIAIS**

Não houve, contra ou a favor do Fundo, litígios, ações trabalhistas e quaisquer outros processos, bem como qualquer outro fato que possa ser considerado como contingência na esfera judicial e/ou administrativa.

**17 TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS**

Em 31 de dezembro de 2014, o Fundo possuía um saldo em conta corrente, no montante de R\$1, com o Banco do Brasil S.A. No exercício, além da taxa de administração divulgada na nota 7, foram efetuadas as seguintes transações com a instituição administradora, gestora ou parte a elas relacionada:

<b>OPERAÇÕES COMPROMISSADAS DOADAS</b>			
<b>Mês/Ano</b>	<b>Operações compromissadas realizadas com partes relacionadas/ total de operações compromissadas</b>	<b>Volume médio diário/ Patrimônio médio diário do fundo</b>	<b>Taxa Média contratada/ Taxa SELIC</b>
01/2014	1,000000	0,006061	0,999556
02/2014	1,000000	0,001974	0,998160
03/2014	1,000000	0,001880	0,998471
04/2014	1,000000	0,005472	0,999533
05/2014	1,000000	0,000177	0,985760
06/2014	1,000000	0,000598	0,996029
07/2014	1,000000	0,004673	0,999471
08/2014	1,000000	0,001838	0,998827
09/2014	1,000000	0,000608	0,997398
10/2014	1,000000	0,003677	0,999422
11/2014	1,000000	0,000383	0,994174
12/2014	1,000000	0,001152	0,997942

Em 31 de dezembro de 2014, o Fundo possuía um saldo de operações compromissadas doadas, no montante de R\$37.913 com o Banco do Brasil S.A. No exercício, foram efetuadas aplicações no montante total de R\$1.909.313, que geraram um ganho de R\$754.

**FFIE - FUNDO FISCAL DE INVESTIMENTOS E ESTABILIZAÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO  
MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO**

**CNPJ No. 10.539.257/0001-70**

**(Administrado pela BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM)**

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS  
PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014**

*(Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas)*

<b>OPERAÇÕES DE COMPRA E VENDA DEFINITIVAS DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS</b>			
<b>Mês/Ano</b>	<b>Operações definitivas de compra e venda de títulos públicos federais realizadas com partes relacionadas/ total de operações definitivas com títulos públicos federais</b>	<b>Volume médio diário / patrimônio médio diário do fundo</b>	<b>(Preço praticado/preço médio do dia *) ponderado pelo volume (*) ANBIMA</b>
01/2014	1,000000	0,000717	1,002035
02/2014	1,000000	0,000229	0,995988
03/2014	1,000000	0,000159	1,003225
04/2014	1,000000	0,000962	1,003600
05/2014	1,000000	0,000190	0,999155
07/2014	0,923062	0,000502	0,998000
08/2014	1,000000	0,000227	0,989386
09/2014	1,000000	0,000043	0,999997
10/2014	1,000000	0,000622	1,003230
11/2014	1,000000	0,000121	0,998906

Em 31 de dezembro de 2014, o Fundo possuía um saldo de títulos públicos federais, comprados do Banco do Brasil S.A. no montante de R\$463.062. No exercício, foram efetuadas compras no montante no montante total de R\$252.496, que geraram uma perda de R\$10.240.

Em 31 de dezembro de 2014, o Fundo possuía um saldo de ações ordinárias de emissão do Banco do Brasil S/A, no montante de R\$2.630.151. No exercício não houve operação de compra e venda.

As transações com a instituição administradora, gestora ou parte a elas relacionada foram realizadas de acordo com as condições e termos acima resumidos.

**FFIE - FUNDO FISCAL DE INVESTIMENTOS E ESTABILIZAÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO  
MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO**

**CNPJ No. 10.539.257/0001-70**

**(Administrado pela BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM)**

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS  
PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014**

*(Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas)*

---

**18 OUTRAS INFORMAÇÕES**

A Administradora, no exercício, não contratou serviços da Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes relacionados ao Fundo, além dos serviços de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com as normas vigentes, que determinam, principalmente, que o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os seus interesses.

\* \* \*

Carlos José da Costa André  
Diretor Executivo

Roberto Carlos da Silva Reis Fontes  
Contador  
CRC RJ - 091.161/O-0

**BB Gestão de Recursos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.**

Praça XV de Novembro, 20 - 3º andar - Centro - Rio de Janeiro (RJ) 20010-010

Tel: (21) 3808-7550 Fax 3808-7600

e-mail: bbdvrm@bb.com.br

**Central de Atendimento BB**

Capitais e Regiões Metropolitanas: 4004 0001

Demais localidades: 0800 729 0001

Deficientes auditivos ou de fala: 0800 729 0088

Av. Paulista, 2300 - 4º andar - Cj. 42 - Cerqueira Cesar - São Paulo (SP) 01310-300

Tel: 2149-4300 Fax: (11) 2149-4310

e-mail: bbdvmsp@bb.com.br

Central de Atendimento ao Cotista: 0800 729 3886

Ouvidoria: 0800 729 5678

SAC: 0800 729 0722

Internet: [www.bb.com.br](http://www.bb.com.br)

## DEMONSTRAÇÃO DA EVOLUÇÃO DO VALOR DA COTA E DA RENTABILIDADE

Mês/Ano: 31 de dezembro de 2014

FFIE - FUNDO FISCAL DE INVESTIMENTOS E ESTABILIZAÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO

CNPJ: 10.539.257/0001-70

Administradora: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BBDTVM

CNPJ: 30.822.936/0001-69

DATA	VALOR DA COTA	RENTABILIDADE EM %	
		FUNDO	
		MENSAL	ACUMULADA
31/01/14	0,971553	(13,14)	(13,14)
28/02/14	0,972495	0,10	(13,06)
31/03/14	1,073440	10,38	(4,03)
30/04/14	1,100836	2,55	(1,58)
30/05/14	1,081416	(1,76)	(3,32)
30/06/14	1,181860	9,29	5,66
31/07/14	1,302637	10,22	16,46
29/08/14	1,612114	23,76	44,12
30/09/14	1,220672	(24,28)	9,13
31/10/14	1,323621	8,43	18,33
28/11/14	1,408328	6,40	25,90
31/12/14	1,176623	(16,45)	5,19

**Informações Complementares (em R\$ mil):**

- Data de início do funcionamento do Fundo: 30 de dezembro de 2008

- Patrimônio líquido médio mensal dos últimos 12 (doze) meses ou desde a sua constituição, se mais recente:

01/2014	02/2014	03/2014	04/2014	05/2014	06/2014
2.754.696	2.572.106	2.577.280	2.957.051	2.956.108	3.165.507
07/2014	08/2014	09/2014	10/2014	11/2014	12/2014
3.405.533	3.681.244	3.981.074	3.624.663	3.448.126	3.218.314

- Taxa de administração paga pelo Fundo durante o exercício: R\$ 1.289

O Fundo destina-se a aplicar seus recursos buscando a valorização de suas cotas mediante aplicação de seus recursos de acordo com os parâmetros e orientações definidos em sua política de investimento.

As aplicações realizadas pelos cotistas no Fundo não contam com a garantia da Administradora, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Não obstante a diligência da Administradora no gerenciamento dos recursos do Fundo, o mesmo está sujeito às oscilações de mercado e pode, inclusive, ocorrer perda do capital investido.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.