

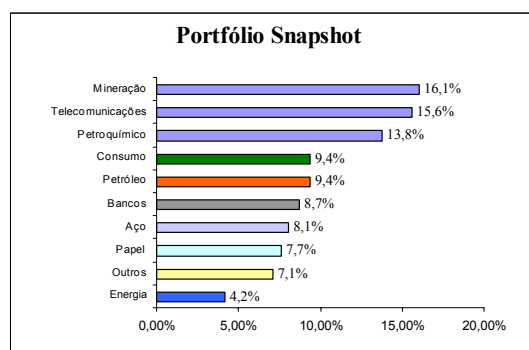
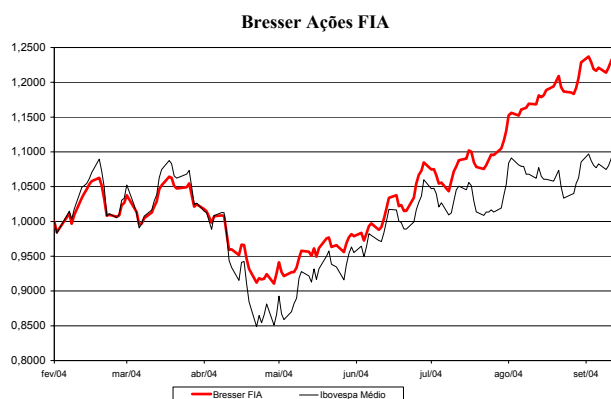
#### Comentário do Gestor

Em setembro o fundo Bresser Ações FIA obteve uma performance de 4,78 %, enquanto o desempenho do índice Bovespa médio foi de 1,78%. As ações que mais contribuíram para este desempenho positivo foram Caemi, Petrobrás, Vale do Rio Doce e Telemig Celular. Com relação às empresas do setor de mineração, como Vale do Rio Doce e Caemi, os excelentes fundamentos econômicos associados com as perspectivas de aumento nos preços dos minérios para o ano que vem sugerem bons resultados para os próximos trimestres.

Por outro lado, os papéis que apresentaram as maiores contribuições negativas foram Gerdau e Telemar. Com relação ao setor siderúrgico, apesar das boas perspectivas de lucro, as posições foram reduzidas, pois os preços das ações estão em patamares elevados. Durante o mês de setembro, o fundo não teve posições no mercado de câmbio e de juros.

Para os próximos meses, permanecemos com uma visão positiva com relação aos fundamentos econômicos do país. Os indicadores de atividade econômica continuam em expansão, embora em um ritmo menor. No lado externo da economia, verificamos ainda o forte superávit comercial, a melhora na entrada de investimentos estrangeiros diretos e a volta de emissões pelo governo central e também por empresas brasileiras. A combinação destes fatores tem provocado uma apreciação do real frente ao dólar e a queda do risco-Brasil. Entretanto, a alta recente do petróleo é um fator de risco que deve ser considerado, com impactos nos níveis de inflação e nas taxas de juros.

#### Performance e Portfólio



*Fundos de Investimentos não contam com a garantia do administrador do fundo, da gestora da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investir, é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Visando minimizar os riscos de lavagem de dinheiro e, atendendo a legislação vigente, quando do ingresso no fundo, cada cotista será solicitado a nos fornecer cópias de seus documentos de identificação entre outros documentos cadastrais. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. A Bresser Administração de Recursos Ltda. não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As Informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo.*

**Estatísticas**

<b>Patrimônio Líquido</b>	
Total Patrimônio Líquido	8.016.765
Valor Cota Unitária	1,13313795

<b>Retorno Líquido</b>	
Setembro 2004	4,78%
Ano 2004	13,31%
Desde o início do fundo	13,31%

<b>Análise de Risco</b>	
Value at Risk	2,20%

<b>Análise quantitativa</b>	
Retorno Médio Mensal	1,57%
Meses com retorno positivo	5
Meses com retorno negativo	3
Maior retorno	8,55%
Meses positivos consecutivos	4
Retorno máximo consecutivo	29,38%
Média de retorno positivo	5,72%
Maior retorno negativo	-7,57%
Meses negativos consecutivos	2
Desvio padrão mensal	5,40%

**Performance**

<b>Performance do Fundo vs Ibovespa Médio</b>						
<b>Data</b>	<b>BRESSER FIA</b>				<b>Ibovespa Médio</b>	
	<b>Patrimônio (R\$)</b>	<b>Valor da Cota (R\$)</b>	<b>Rent. %</b>	<b>Rent. % Ano</b>	<b>Rent. % Mês</b>	<b>Rent. % Ano</b>
Fevereiro 04	4.694.679,12	0,924301700	-7,57%	-7,57%	-0,44%	-2,16%
Março 04	5.963.572,62	0,942193200	1,94%	-5,78%	1,33%	-0,42%
Abril 04	5.562.688,03	0,878856800	-6,72%	-12,11%	-11,45%	-11,82%
Mai 04	5.543.551,12	0,875833400	-0,34%	-12,42%	-0,32%	-11,60%
Junho 04	5.818.645,50	0,919295900	4,96%	-8,07%	6,77%	-5,95%
Julho 04	6.312.556,96	0,996253000	8,37%	-0,37%	6,77%	0,41%
Agosto 04	7.650.945,61	1,081431070	8,55%	8,14%	2,54%	2,96%
Setembro 04	8.016.765,00	1,133137950	4,78%	13,31%	1,78%	4,80%

Início do Fundo em 10/02/2004

**Informações do Fundo**

**Objetivo:** O principal objetivo do fundo “Bresser Ações FIA” é obter uma rentabilidade, no médio longo prazo superior a 15% ao ano, em termos reais, e também superior ao índice da Bolsa de Valores de São Paulo (Ibovespa).

**Sócio-Diretor:** Rodrigo Bresser Pereira.

**Taxas:** Taxa de Administração: 2% ao ano; Taxa de Performance: 15% sobre o que exceder o IPCA acrescido de 6% ao ano.

**Perfil do Investidor:** O fundo destina-se, exclusivamente, à captação de recursos de pessoas físicas e jurídicas, domiciliadas no país ou no exterior, que se enquadrem no conceito de investidor qualificado, definido pela Instrução CVM nº 302/99 e suas modificações.

**Aplicação Mínima:** R\$ 100.000,00, **Movimentação Mínima:** R\$ 10.000,00, **Saldo de Permanência:** R\$ 10.000,00

**Aplicação:** Pedido: D+0, Cota: D+1, Financeiro: D+0.

**Resgate:** Pedido: D+0, Cota: D+1, Financeiro: D+4.




**Cotização:** Todos os dias úteis (São Paulo e Rio de Janeiro).

**Subscrição:** Todos os dias úteis (São Paulo e Rio de Janeiro).

*Fundos de Investimentos não contam com a garantia do administrador do fundo, da gestora da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor, é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Visando minimizar os riscos de lavagem de dinheiro e, atendendo a legislação vigente, quando do ingresso no fundo, cada cotista será solicitado a nos fornecer cópias de seus documentos de identificação entre outros documentos cadastrais. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. A Bresser Administração de Recursos Ltda. não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo.*

**Dados para Aplicação:** Bresser Ações FIA, Banco Itaú (341), Agência: 2001, C/C: 47634-6, CNPJ: 06.070.574/0001-12

Gestor: Bresser Administração de Recursos Ltda

 <b>Mellon</b> Mellon Serviços Financeiros	 <b>PRICEWATERHOUSECOOPERS</b>	 <b>Itaú Banco Itaú S.A.</b>
Administrador: Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.	Auditores: PricewaterhouseCoopers	Custódia: Banco Itaú S.A.

*Fundos de Investimentos não contam com a garantia do administrador do fundo, da gestora da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor, é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Visando minimizar os riscos de lavagem de dinheiro e, atendendo a legislação vigente, quando do ingresso no fundo, cada cotista será solicitado a nos fornecer cópias de seus documentos de identificação entre outros documentos cadastrais. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. A Bresser Administração de Recursos Ltda. não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As Informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo.*