

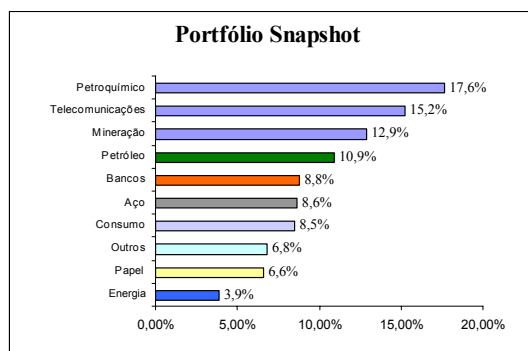
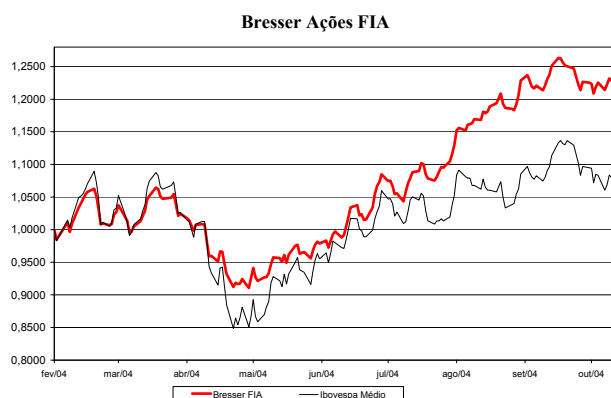
Comentário do Gestor

Em outubro o fundo Bresser Ações FIA obteve uma performance de -0,06 %, enquanto o desempenho do índice Bovespa médio foi de -1,22%.

As ações que mais contribuíram para este desempenho positivo foram Braskem e Ultrapar. As perspectivas do setor petroquímico no Brasil, com os aumentos de preços no mercado internacional, indicam que as ações deste setor podem continuar subindo no curto prazo. Por outro lado, entre os papéis que apresentaram as maiores contribuições negativas destacamos a Gerdau.

Para os próximos meses, a visão sobre a economia do país ainda é positiva, seja do ponto de vista do crescimento ou do setor externo. Entretanto, existem alguns riscos relacionados com o comportamento da taxa de juros e da taxa de câmbio. O real valorizou-se em termos nominais 1,13% desde o início do ano, e isto causa uma maior incerteza quanto ao comportamento da balança comercial no futuro, apesar dos resultados recentes estarem apresentando superávits ainda elevados. Com relação à taxa de juros, o governo vem dando sinais de que a política monetária vai continuar apertada com o objetivo de combate à inflação, com possíveis reflexos no nível de atividade.

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

| Patrimônio Líquido | |
|---------------------------|------------|
| Total Patrimônio Líquido | 8.012.333 |
| Valor Cota Unitária | 1,13251152 |

| Retorno Líquido | |
|-------------------------|--------|
| Outubro 2004 | -0,06% |
| Ano 2004 | 13,25% |
| Desde o início do fundo | 13,25% |

| Análise de Risco | |
|-------------------------|-------|
| Value at Risk | 2,20% |

| Análise quantitativa | |
|------------------------------|--------|
| Retorno Médio Mensal | 1,39% |
| Meses com retorno positivo | 5 |
| Meses com retorno negativo | 4 |
| 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 | 5,10% |

Performance

| Performance do Fundo vs Ibovespa Médio | | | | | | |
|---|-------------------------|----------------------------|----------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| Data | BRESSER FIA | | | | Ibovespa Médio | |
| | Patrimônio (R\$) | Valor da Cota (R\$) | Rent. % | Rent. % Ano | Rent. % Mês | Rent. % Ano |
| 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% |
| Outubro 04 | 8.012.333,17 | 1,132511520 | -0,06% | 13,25% | -1,22% | 3,52% |

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

| | | |
|--|---|---|
|  Mellon Mellon Serviços Financeiros |  PRICEWATERHOUSECOOPERS |  Itaú Banco Itaú S.A. |
| 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.