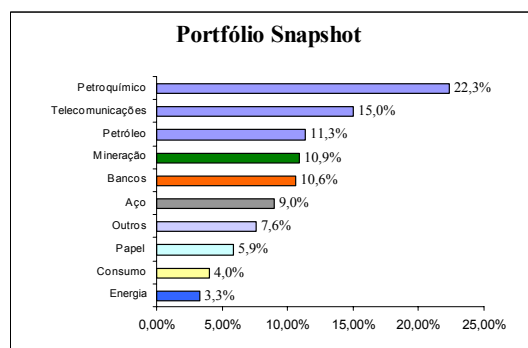
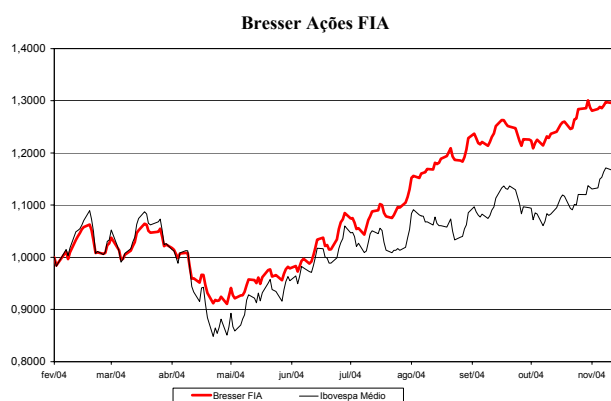


Comentário do Gestor

No mês de Novembro o Bresser Ações FIA obteve rentabilidade de 5,82% enquanto o Ibovespa proporcionou retorno de 8,64%. No ano, o fundo acumula rentabilidade de 19,84%, acima da rentabilidade acumulada do Ibovespa de 12,46%.

Dentre os papéis da carteira que mais contribuíram positivamente para o desempenho do fundo temos a Braskem, que acumula ganhos beneficiada pelas boas perspectivas de reajustes de preços frente a alta do petróleo e pela sustentabilidade no crescimento de suas exportações para países como a China. Acreditamos que o setor petroquímico em especial se beneficiará com a continuidade deste cenário e proporcionará ganhos expressivos no curto e médio prazo. Por outro lado, o destaque negativo da carteira do fundo é a ação PN da Embratel.

Para os próximos meses nossa visão do desempenho da economia é otimista. O governo segue comprometido com as metas fiscais e monetárias, o que traz maior credibilidade para o Brasil frente aos investidores internacionais e proporciona espaço para recuo do Risco-Brasil. A demanda interna continua aquecida e crescendo a um ritmo sustentado. Enquanto a renda real dos trabalhadores aumenta e impulsiona o consumo, a formação de estoque bruto sinaliza recuperação dos níveis de investimentos e capacidade instalada. A balança comercial prossegue com seus resultados excelentes mesmo com a recente tendência de apreciação do câmbio. No cenário internacional, apesar do aperto monetário nos EUA, há ainda abundância de liquidez sendo canalizada para os países emergentes. Essa conjuntura de fatores amplia o espaço para valorização dos papéis brasileiros.

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 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.

Estatísticas

Patrimônio Líquido		Análise quantitativa	
Total Patrimônio Líquido	8.478.789	Retorno Médio Mensal	1,83%
Valor Cota Unitária	1,19844325	Meses com retorno positivo	6
Retorno Líquido		Meses com retorno negativo	4
Novembro 2004	5,82%	Maior retorno	8,55%
Ano 2004	19,84%	Meses positivos consecutivos	4
Desde o início do fundo	19,84%	Retorno máximo consecutivo	29,38%
Análise de Risco		Média de retorno positivo	5,74%
Value at Risk	2,18%	Maior retorno negativo	-7,57%
		Meses negativos consecutivos	2
		Desvio padrão mensal	4,90%

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%
Novembro 04	8.478.789,31	1,198443250	5,82%	19,84%	8,64%	12,46%

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).

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.

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

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

 Bresser Asset Management Gestor: Bresser Administração de Recursos Ltda		
 Mellon Mellon Serviços Financeiros		 Itaú Serviços para o Mercado de Capitais
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.