

**Comentário do Gestor**

No mês de dezembro, o fundo Bresser Ações FIA obteve rentabilidade de 6,2 % enquanto o Ibovespa proporcionou retorno de 4,70 %. Desde o início do fundo, em fevereiro de 2004, o fundo acumula rentabilidade de 19,84%, acima da rentabilidade acumulada do Ibovespa, que foi de 12,46%.

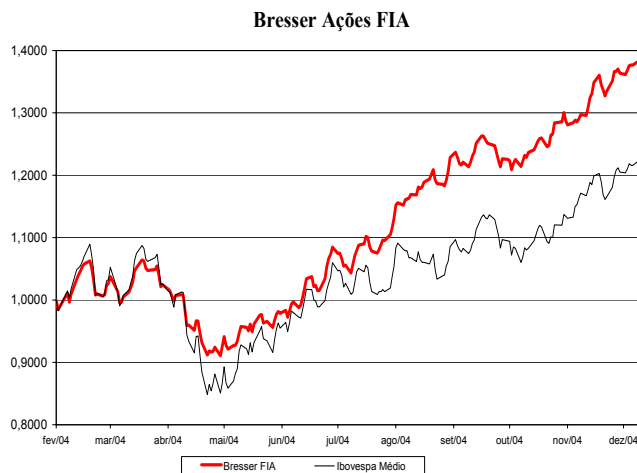
Em termos setoriais, continuamos acompanhando com atenção os setores petroquímicos e de mineração, pois eles estão sendo favorecidos pelos preços elevados, devido a um choque de demanda no mercado externo. Por outro lado, o setor de siderurgia pode sofrer os efeitos de aumento de custos de matérias primas, especialmente do carvão e do minério de ferro, o que reduz a sua atratividade comparativamente com o retorno obtido nos últimos dois anos.

Do ponto de vista do cenário macro-econômico, as perspectivas para a economia continuam positivas. No setor fiscal, a dívida pública, tem tido uma expressiva redução ao longo deste ano. Quanto ao câmbio, a exposição do governo e do setor privado a eventuais choques no câmbio já é bem menor, devido ao forte resultado das contas externas nos últimos dois anos. Entretanto, o superávit comercial deverá ser menor este ano, devido à queda nos preços das commodities e ao maior nível de atividade. O crescimento econômico esperado para este ano será obtido principalmente através do aumento do consumo interno, e não pelo aumento das exportações, como em 2004.

Do ponto de vista de política monetária, acreditamos que a inflação não trará grandes surpresas, uma vez que o choque de oferta nos setores siderúrgicos, petróleo e petroquímicos já foram absorvidos em grande parte pelos índices de preços. Deste modo, a autoridade monetária deverá ter espaço para reduzir as taxas de juros, a partir do segundo trimestre sem que a inflação mude de patamar. Isto não quer dizer que vamos ter este ano uma taxa Selic muito baixa, pois isto dependeria ainda de mudanças na gestão da dívida pública.

Quanto aos riscos, do ponto de vista externo as atenções devem continuar voltadas ao patamar e velocidade do aperto monetário em curso nos Estados Unidos. Do ponto de vista interno, o principal fator de risco é a recente valorização da taxa de câmbio, que pode impactar negativamente o comportamento da balança comercial ao longo do ano. Isto poderia fazer com que a taxa câmbio flutuasse de acordo com o humor dos mercados, exigindo apertos na política monetária, com impactos negativos nas contas do governo e nas decisões de investimento dos agentes econômicos.

*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.*

**Performance e Portfólio****Estatísticas****Patrimônio Líquido**

Total Patrimônio Líquido (R\$)	9.008.254
Valor Cota Unitária (R\$)	1,27328094

**Retorno Líquido**

Dezembro 2004	6,24%
Ano 2004	27,33%
Desde o início do fundo	27,33%

**Análise de Risco**

Value at Risk	2,10%
---------------	-------

**Análise quantitativa**

Retorno Médio Mensal	2,22%
Meses com retorno positivo	7
Meses com retorno negativo	4
Maior retorno	8,55%
Meses positivos consecutivos	4
Retorno máximo consecutivo	29,38%
Média de retorno positivo	5,79%
Maior retorno negativo	-7,57%
Meses negativos consecutivos	2
Desvio padrão mensal	4,70%

*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.*

**Performance**

Performance do Fundo vs Ibovespa Médio						
Data	BRESSER FIA				Ibovespa Médio	
	Patrimônio (R\$)	Valor da Cota (R\$)	Rent. % Mês	Rent. % Ano	Rent % Mês	Rent % Ano
Fevereiro	4.694.679,12	0,924301700	-7,57%	-7,57%	-0,44%	-2,16%
Março	5.963.572,62	0,942193200	1,94%	-5,78%	1,33%	-0,42%
Abril	5.562.688,03	0,878856800	-6,72%	-12,11%	-11,45%	-11,82%
Mai	5.543.551,12	0,875833400	-0,34%	-12,42%	-0,32%	-11,60%
Junho	5.818.645,50	0,919295900	4,96%	-8,07%	6,77%	-5,95%
Julho	6.312.556,96	0,996253000	8,37%	-0,37%	6,77%	0,41%
Agosto	7.650.945,61	1,081431070	8,55%	8,14%	2,54%	2,96%
Setembro	8.016.765,00	1,133137950	4,78%	13,31%	1,78%	4,80%
Outubro	8.012.333,17	1,132511520	-0,06%	13,25%	-1,22%	3,52%
Novembro	8.478.789,31	1,198443250	5,82%	19,84%	8,64%	12,46%
Dezembro	9.008.253,66	1,273280940	6,24%	27,33%	4,70%	17,74%

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).

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

 Mellon Serviços Financeiros		 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.*