

Comentário do GestorDesempenho

No mês de janeiro, o fundo Bresser FIA obteve uma rentabilidade de -3,11% enquanto o Ibovespa teve uma rentabilidade de -7,15%.

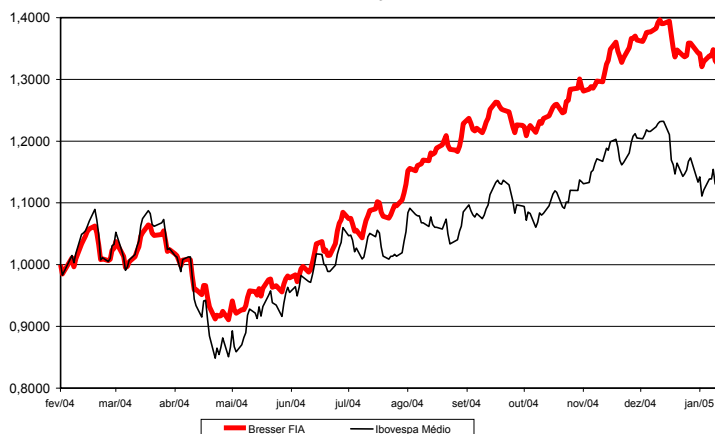
As maiores contribuições para o desempenho vieram de papéis selecionados de telefonia, além de alguns papéis de siderurgia e mineração. Entre os papéis que afetaram o desempenho, destacamos as ações da Braskem, que continuamos acreditar que pode ainda ter um bom desempenho nos próximos meses e em 2005.

Perspectivas Econômicas

As perspectivas para a economia no curto prazo são positivas, embora com riscos maiores devido ao comportamento da taxa de câmbio e das taxas de juros. Com relação à taxa de câmbio, a apreciação do real tem possibilitado o rápido acúmulo de reservas pelo Banco Central, já suficientes para o pagamento dos compromissos externos do governo central em 2005. Também, o real apreciado tem permitido ao Tesouro reduzir a exposição da dívida pública atrelado ao dólar. Entretanto, existe o risco de redução do saldo da balança comercial no decorrer do ano, o que poderia aumentar a volatilidade do câmbio com efeitos perversos sobre a economia.

Com relação às taxas de juros, o Banco Central vem realizando uma política monetária contracionista. As expectativas do mercado para a inflação para 2005 estão acima da meta estipulada pelas autoridades monetárias, e por esse motivo, é esperado um aumento das taxas de juros nos próximos meses, o que poderia impactar de forma negativa a atividade econômica e, ao final, ter conseqüências negativas para o mercado acionário.

Os altos juros domésticos têm contribuído de forma significativa para o movimento de apreciação da taxa de câmbio, incentivando um fluxo de dólares de caráter especulativo, que entra no país para beneficiar-se dessas taxas. Enquanto a Europa, o Japão a Ásia e, mesmo a Argentina têm se esforçado em manter as suas moedas desvalorizadas para assegurar a competitividade de sua industria e altas taxas de crescimento, o Brasil vai deixando a sua taxa de câmbio se valorizar, aumentando o risco de crises futuras na balança de pagamento e reduzindo a competitividade das suas empresas. Em resumo, apesar do momento positivo atual, é preciso ter atenção com os fundamentos macro-econômicos de longo prazo.

Performance e Portfólio**Bresser Ações FIA**

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	
Total Patrimônio Líquido (R\$)	8.920.988
Valor Cota Unitária (R\$)	1,2336345

Retorno Líquido	
Janeiro 2005	-3,11%
Ano 2005	-3,11%
Desde o início do fundo	23,36%

Análise de Risco	
Value at Risk	1,7%

Análise quantitativa	
Retorno Médio Mensal	1,77%
Meses com retorno positivo	7
Meses com retorno negativo	5
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	5,14%

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%
Dezembro 04	9.008.253,66	1,273280940	6,24%	27,33%	4,70%	17,74%
Janeiro 05	8.920.988,59	1,233634500	-3,11%	-3,11%	-7,14%	-7,14%

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.

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.

Bresser Ações FIA

Relatório Performance Mensal – Janeiro 2005

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

 Gestor: Bresser Administração de Recursos Ltda		
 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.