

#### Comentário do Gestor

No mês de outubro, o fundo Bresser Ações FIA obteve uma queda de 3,55%, enquanto o índice Bovespa médio caiu 4,35%. No ano, o fundo acumula alta de 15,07% e o índice Bovespa, 14,5%.

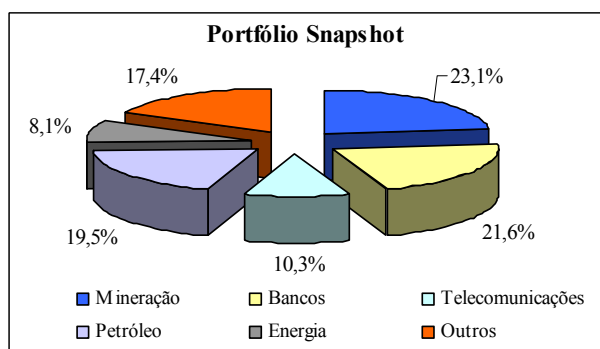
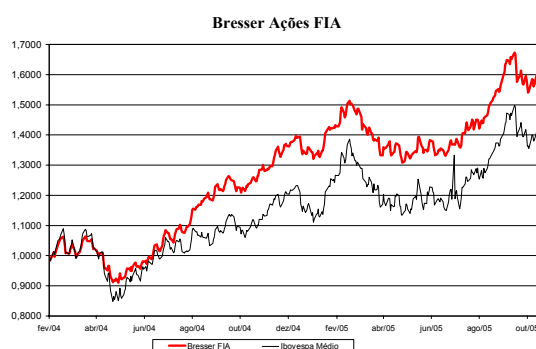
No mês de outubro, as pressões dos preços de combustíveis e energia nos índices de inflação norte-americana se refletiram em uma maior volatilidade dos mercados em geral. O índice Bovespa médio caiu 4,35% no período. As empresas ligadas ao setor de mineração, siderurgia e petróleo tiveram queda em função da pressão do risco de desaceleração econômica causada pelo aumento de preços nos Estados Unidos. Não acreditamos neste cenário, embora houvesse no curto prazo espaço para realização de lucros, principalmente nas ações de empresas de petróleo, que se beneficiaram muito da alta. Temos a perspectiva positiva para a bolsa para os próximos meses, na medida que se reduz a preocupação com os efeitos de uma maior alta dos juros americanos, embora a valorização cambial recente possa diminuir o potencial de ganho de muitas empresas.

No Brasil, o fluxo positivo de dólar permitiu ao Banco Central realizar compras estimadas em US\$ 3 bilhões no mercado à vista, sem pressões forte no mercado de câmbio. A cotação do dólar comercial subiu 1,44% no mês.

No lado fiscal, o Tesouro divulgou os resultados de execução fiscal até setembro, mostrando que a meta de superávit fiscal de 4,25% já foi atingido nos nove primeiros meses do ano. A relação dívida-PIB mostrou uma pequena queda, passando de 51,8% para 51,4%. As nossas simulações mostram que esta relação pode permanecer estável, considerando a manutenção do superávit fiscal nas metas atuais, crescimento do PIB em 3,5 a.a. e taxas de juros reais em 8% a.a.

No lado monetário, o Banco Central deu continuidade ao processo de queda dos juros, reduzindo a taxa Selic em 0,50% no mês. Também foi anunciado o calendário das reuniões do COPOM para 2006, cujo número será reduzido de 12 para 8 reuniões anuais.

#### 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**

| <b>Patrimônio Líquido</b>           |            | <b>Análise quantitativa</b>  |        |
|-------------------------------------|------------|------------------------------|--------|
| Total Patrimônio Líquido            | 10.504.426 | Retorno Médio Mensal         | 1,84%  |
| PL Médio dos Últimos 12 meses (R\$) | 9.331.655  | Meses com retorno positivo   | 13     |
| Valor Cota Unitária                 | 1,46517874 | Meses com retorno negativo   | 8      |
| <b>Retorno Líquido</b>              |            | Maior retorno                | 11,20% |
| Outubro 2005                        | -3,55%     | Meses positivos consecutivos | 5      |
| Ano 2005                            | 15,07%     | Retorno máximo consecutivo   | 29,38% |
| Último 12 meses                     | 29,37%     | Média de retorno positivo    | 5,60%  |
| Desde o início do fundo             | 46,52%     | Maior retorno negativo       | -7,57% |
| <b>Análise de Risco</b>             |            | Meses negativos consecutivos | 2      |
| Value at Risk                       | 1,88%      | Desvio padrão mensal         | 5,60%  |

Rentabilidade divulgada não é líquida de impostos

**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%              |
| 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%             |
| Fevereiro 05                                  | 9.753.437,40            | 1,348749270                | 9,33%          | 5,93%              | 15,76%                | 7,49%              |
| Março 05                                      | 9.360.277,18            | 1,294381300                | -4,03%         | 1,66%              | -5,57%                | 1,51%              |
| Abril 05                                      | 8.818.630,43            | 1,219479950                | -5,79%         | -4,23%             | -7,91%                | -6,52%             |
| Mai 05  | 8.699.884,04            | 1,229694110                | 0,84%          | -3,42%             | 3,75%                 | -3,02%             |
| Junho 05                                      | 8.727.661,48            | 1,235081060                | 0,44%          | -3,00%             | -0,80%                | -3,80%             |
| Julho 05                                      | 9.099.361,68            | 1,287681610                | 4,26%          | 1,13%              | 3,66%                 | -0,28%             |
| Agosto 05                                     | 9.757.500,37            | 1,366029830                | 6,08%          | 7,28%              | 7,00%                 | 6,71%              |
| Setembro 05                                   | 10.850.655,38           | 1,519069270                | 11,20%         | 19,30%             | 12,20%                | 19,72%             |
| Outubro 05                                    | 10.504.426,35           | 1,465178740                | -3,55%         | 15,07%             | -4,35%                | 14,50%             |

Início do Fundo em 10/02/2004.

*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.*

**Informações do Fundo**

**Nome do Fundo:** Bresser Ações FIA

**Categoria Anbid:** Ações outros Com Alavancagem

**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.

**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.

**Política de Investimento:** O fundo utilizará técnicas de análise fundamentalista para escolher ações com as melhores oportunidades de retorno ajustadas ao risco.

**Riscos Gerais do Fundo:** O principal risco para o cotista está associado ao desempenho do mercado acionário.

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

**Tributação:** O fundo está sujeito ao IOF e ao imposto de renda na fonte.

**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.

**Horários para Aplicação e Resgate nos Fundos:** 14:00 horas

**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

**Contato da Administradora:** Simone Rosa

Endereço: Av. Almirante Barroso, nº 52, sala 3301, Centro, Rio de Janeiro, RJ.

e-mail: [simone@mellonbrasil.com.br](mailto:simone@mellonbrasil.com.br)

Home Page: <http://www.mellonbrasil.com.br>

Tel: (21) 3861-2000

Fax: (21) 3861-2001



Gestor: Bresser Administração de Recursos Ltda

|  |   |  |
|--|---|--|
| <br>Mellon Serviços Financeiros |  | <br>Serviços para o Mercado de Capitais |
| Administrador: Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.   | Auditores:<br>PricewaterhouseCoopers  | Custódia: Banco Itaú S.A.  |



Esta instituição aderiu ao código de auto-regulação da ANBID

*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.*