



Fundo de Aplicação em Cotas de Fundos de Investimento Santander Fund of Funds Moderado

C.N.P.J. Nº 01.623.857/0001-20
Administrado pelo BANCO SANTANDER BRASIL S.A. - C.N.P.J. Nº 61.472.676/0001-72
Rua Amador Bueno nº 474 - Santo Amaro - São Paulo - SP

RELATÓRIO DO ADMINISTRADOR

Senhores Cotistas:

Em cumprimento às disposições legais, submetemos à apreciação de V. Sas. as demonstrações da evolução do patrimônio líquido dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2001 e 2000, acompanhadas da composição e diversificação das aplicações em 31 de dezembro de 2001.

São Paulo, 28 de fevereiro de 2002.

DEMONSTRAÇÃO DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DAS APLICAÇÕES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2001 - Em milhares de reais

Aplicação/especificação	Valor atual	Percentual sobre as aplicações
COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO (ADMINISTRADOR)	19.808	99,98
FIF Santander DI (Banco Santander Brasil S.A.)	10.125	51,11
FIF Pactual Hedge (Pactual Asset Management DTVM S.A.)	2.818	14,22
JGP Hedge FIF (Dreyfus Brascan DTVM S.A.)	2.529	12,76
Liberal High Yield (Bank of America - Liberal S.A. CCVM)	1.912	9,65
Itaú Matrix K2 FIF (Banco Itaú S.A.)	955	4,82
Pictet Modal Select Renda Fixa FIF (Banco Modal S.A.)	905	4,57
FIF Santander Derivativos Moderado (Banco Santander Brasil S.A.)	564	2,85
OUTROS CRÉDITOS	4	0,02
Diversos	4	0,02
TOTAL DO ATIVO	19.812	100,00
OUTRAS OBRIGAÇÕES	80	
Fiscais e previdenciárias	58	
Diversas	22	
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	19.732	
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	19.812	

As notas explicativas do administrador são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÃO DA EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO Em milhares de reais

	Exercício findo em 31 de dezembro de 2001	Período de 1º de outubro a 31 de dezembro de 2000	Período de 1º de janeiro a 30 de setembro de 2000
PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO INÍCIO DO EXERCÍCIO/PERÍODO			
Em 31.12.00 - 1.734.951,5243 cotas a R\$ 14,5843 cada	25.303		
(30.09.00 - 1.239.779,8070 cotas a R\$ 14,1951 cada)		17.598	
(31.12.99 - 1.648.397,3430 cotas a R\$ 12,6024 cada)			20.773
Cotas emitidas - 848.386,8598 (cotas emitidas por incorporação em 31.12.00 - 757.804,3074)	13.717		10.771
(período findo em 31.12.00 - 44.363,4789)		635	
(período findo em 30.09.00 - 1.055.339,0670)			14.963
Cotas resgatadas - 1.439.464,3974 (período findo em 31.12.00 - 306.996,0690)	(18.546)	(4.018)	
(período findo em 30.09.00 - 1.463.956,6030)			(18.768)
Varição no resgate de cotas	(3.276)	(370)	(1.854)
PATRIMÔNIO LÍQUIDO ANTES DO RESULTADO DO EXERCÍCIO/PERÍODO	17.198	24.616	15.114
RECEITAS	2.699	807	2.747
Rendas de aplicações em fundos de investimentos	2.698	807	2.747
Outras receitas operacionais	1		
DESPESAS	(165)	(120)	(263)
Resultado de transações com títulos valores e mobiliários	(43)	(40)	(142)
Taxa de administração	(109)	(75)	(115)
Despesas administrativas	(13)	(5)	(6)
RESULTADO DO EXERCÍCIO/PERÍODO APROPRIADO AO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.534	687	2.484
PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO FINAL DO EXERCÍCIO/PERÍODO			
Em 31.12.01 - 1.143.873,9867 cotas a R\$ 17,2505 cada	19.732		
31.12.00 - 1.734.951,5243 cotas a R\$ 14,5843 cada		25.303	
30.09.00 - 1.239.779,8070 cotas a R\$ 14,1951 cada			17.598

As notas explicativas do administrador são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS DO ADMINISTRADOR ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2001 E DE 2000 Em milhares de reais

1. CONTEXTO OPERACIONAL

O Fundo foi constituído por instrumento particular de 10 de janeiro de 1997, iniciando suas atividades em 10 de fevereiro de 1999, sob a forma de condomínio aberto com prazo indeterminado de duração. Conforme Assembleia Geral de Condôminos de 19 de setembro de 2000, foi aprovada a alteração da denominação social do Fundo de Bozano, Simonsen Moderado Fundo de Aplicação em Cotas de Fundo de Investimento Financeiro para a denominação atual e a transferência do administrador do Fundo do Banco Bozano, Simonsen S.A. para o Banco Santander Brasil S.A. a partir dessa data, com elaboração de demonstração financeira para a data-base de 30 de setembro de 2000. Nesse contexto, estão sendo apresentadas as demonstrações financeiras para o exercício findo em 31 de dezembro de 2001 e do período de 1º de outubro a 31 de dezembro de 2000, elaboradas sob a responsabilidade do atual administrador, e do período de 1º de janeiro a 30 de setembro de 2000, de responsabilidade do antigo administrador.

O Fundo tem como objetivo proporcionar aos cotistas a valorização das cotas por ele emitidas mediante aplicação de seus recursos na aquisição de cotas de Fundos de Investimento Financeiro - FIFs, Fundos de Investimento no Exterior - FIEs e Fundos de Investimento em Títulos e Valores Mobiliários - FIVMs, cujos recursos são destinados à aplicação em ativos de renda fixa e demais modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro, de acordo com regulamentação específica do Banco Central do Brasil - BACEN. Conseqüentemente, o patrimônio líquido do Fundo está sujeito às oscilações positivas e negativas desses ativos. Em decorrência da possibilidade de adoção de política de investimento agressiva pelo administrador, o patrimônio líquido do Fundo pode estar em risco, podendo ocorrer perda do capital investido, ou ainda

patrimônio líquido negativo, onde os cotistas serão responsáveis pela realização de aporte adicional de recursos. As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia da instituição administradora ou, por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos - FGC.

Em 31 de outubro de 2000, foi aprovada em Assembleia Geral de Condôminos a incorporação do Fundo de Aplicação em Cotas de Fundos de Investimento Santander PB XXX nesta data-base mediante a emissão de cotas do Fundo incorporador em montantes equivalentes ao valor do patrimônio líquido contábil do fundo incorporado.

Os valores e as quantidades de cotas incorporadas foram os seguintes:

	Quantidade de cotas	Valor original da cota	Milhares de reais
Incorporação do Fundo de Aplicação em Cotas de Fundos de Investimento Santander PB XXX	987.300,464044	10,9100199	10.771
Valor da cota do Fundo de Aplicação em Cotas de Fundos de Investimento Santander Fund of Funds Moderado			14,2140492
Quantidade de cotas emitidas decorrentes da incorporação			757.804,307445

2. PRÁTICAS CONTÁBEIS

As principais práticas contábeis adotadas para a contabilização das operações e para elaboração das demonstrações financeiras estão em conformidade com as normas e instruções do BACEN, consubstanciadas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF. As aplicações em cotas de fundos de investimento são valorizadas, diariamente, pelo valor da cota do respectivo fundo.

3. DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

Os resultados auferidos são incorporados ao patrimônio líquido com a correspondente variação no valor das cotas, de maneira que todos os condôminos deles participem proporcionalmente à quantidade de cotas possuídas.

4. EMISSÃO E RESGATE DE COTAS

As cotas do Fundo têm seu valor calculado diariamente, com base em avaliação patrimonial que considere o valor de mercado do ativos financeiros integrantes da carteira, conseqüentemente, o valor das cotas do Fundo está sujeito às oscilações para mais ou para menos dos ativos desta. Na emissão de cotas do Fundo será utilizado o valor da cota em vigor no dia da efetiva disponibilidade dos recursos integrantes da composição da carteira. As cotas são nominativas, intransferíveis e mantidas em conta de depósito em nome de seus titulares.

O resgate de cotas do Fundo será efetuado, sem a cobrança de qualquer taxa ou despesa, até o primeiro dia útil subsequente ao da solicitação do resgate. Não existe carência no resgate de cotas.

5. TAXAS E ENCARGOS

A taxa de administração creditada ao Banco Santander Brasil S.A. no exercício, no montante de R\$ 109 (período de 1º de outubro a 31 de dezembro de 2000 - R\$ 75 paga ao Banco Santander Brasil S.A.; período de 1º de janeiro a 30 de setembro de 2000 - R\$ 115 paga ao Banco Bozano, Simonsen S.A.), foi computada diariamente ao patrimônio líquido à razão de 0,70% ao ano, e paga mensalmente. Despesas administrativas, excluindo-se a taxa de administração, no montante de R\$ 13 representaram 0,05% (período de 1º de outubro a 31 de dezembro de 2000 - R\$ 5 representaram 0,02%; período de 1º de janeiro a 30 de setembro de 2000 - R\$ 6 representaram 0,03%) do patrimônio líquido médio do exercício/período.

6. RENTABILIDADE

A rentabilidade do Fundo, no exercício, foi de 18,28% (período de 1º de outubro a 31 de dezembro de 2000 - 2,74%; período de 1º de janeiro a 30 de setembro de 2000 - 12,64%; período de 10 de fevereiro a 31 de dezembro de 1999 - 26,02%). A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

7. TRIBUTAÇÃO

Renderimentos produzidos são tributados à alíquota de 20% de acordo com a regulamentação aplicável. Considerando que o Fundo não tem prazo de carência, a incidência do imposto de renda no Fundo sobre os rendimentos auferidos ocorre no último dia útil de cada mês, ou no resgate, se ocorrer em outra data, mediante a redução na quantidade de cotas de cada cotista por valor correspondente ao imposto de renda devido. Os cotistas amparados por medida judicial específica não sofrem retenção do imposto de renda na fonte. Adicionalmente, sobre os resgates efetuados entre o 1º e o 29º dia após a data de aplicação, incidirá Imposto sobre Operações Financeiras - IOF a alíquota estabelecida na legislação aplicável.

A DIRETORIA

Paulo César Jerônimo - Contador - CRC 1SP154319/O-1

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

18 de fevereiro de 2002

Aos Administrador e Cotistas

Fundo de Aplicação em Cotas de Fundos de Investimento

Santander Fund of Funds Moderado

(Administrado pelo Banco Santander Brasil S.A.)

1. Examinamos a demonstração da composição e diversificação das aplicações do Fundo de Aplicação em Cotas de Fundos de Investimento Santander Fund of Funds Moderado em 31 de dezembro de 2001 e as demonstrações da evolução do patrimônio líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2001 e do período de 1º de outubro a 31 de dezembro de 2000, elaboradas sob a responsabilidade da sua administração. Nossa responsabilidade é a de emitir parecer sobre essas demonstrações financeiras.

2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil, que requerem que os exames sejam realizados com o objetivo de comprovar a adequada apresentação das demonstrações financeiras em todos os seus aspectos relevantes. Portanto, nossos exames compreenderam, entre outros procedimentos: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume das transações e os sistemas contábil e de controles internos do Fundo, (b) a constatação, com base em testes, das evidências e registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados e (c) a avaliação das práticas e estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração do Fundo, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

3. Somos de parecer que as referidas demonstrações financeiras apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo de Aplicação em Cotas de Fundos de Investimento Santander Fund of Funds Moderado em 31 de dezembro de 2001 e o resultado das operações e a evolução do patrimônio líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2001 e do período de 1º de outubro a 31 de dezembro de 2000, de acordo com princípios contábeis geralmente aceitos no Brasil.

4. Conforme mencionado na Nota 1, o Fundo passou a ser administrado pelo Banco Santander Brasil S.A., de acordo com Assembleia Geral de Condôminos realizada em setembro de 2000. Os trabalhos de auditoria sobre as demonstrações financeiras do período de 1º de janeiro a 30 de setembro de 2000, apresentados para fins de comparação, foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatório com data de 30 de novembro de 2000, sem ressalvas.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Edison Arisa Pereira

Sócio

Contador CRC 1SP127241/O-0