



Fundo de Investimento Financeiro Santander VIP X

C.N.P.J. Nº 03.069.110/0001-06
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 a demonstração da evolução do patrimônio líquido no período de 29 de junho de 1999 a 31 de maio de 2000, acompanhada da composição e diversificação das aplicações em 31 de maio de 2000.

DEMONSTRAÇÃO DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DAS APLICAÇÕES EM 31 DE MAIO DE 2000 - Em milhares de reais

Aplicação/especificação	Valor atual	Porcentagem sobre o ativo
DISPONIBILIDADES	2	0,01
Depósitos Bancários	2	0,01
APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ	3.273	2,35
Notas do Banco Central - NBC	3.273	2,35
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	123.974	88,91
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	76.998	55,22
Letras do Tesouro Nacional - LTNs	364	0,26
Notas do Tesouro Nacional - NTNs	27.216	19,52
Notas do Banco Central - NBCs	19.396	13,91
TÍTULOS PRIVADOS	10.816	7,76
Debêntures	6.352	4,56
Notas Promissórias - Commercial Papers	4.464	3,20
NEGOCIAÇÃO E INTERMEDIÇÃO DE VALORES	1.365	0,97
"Swap" - Diferencial a receber	1.365	0,97
TOTAL DO ATIVO	139.430	100,00
OUTRAS OBRIGAÇÕES	130	
Negociação e intermediação de valores	95	
Operações de "swap" - Diferencial a pagar	95	
Diversas	35	
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	139.300	
TOTAL DO PASSIVO	139.430	

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

DEMONSTRAÇÃO DA EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO Em milhares de reais

	Período de 29 de junho de 1999 a 31 de maio de 2000
PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO INÍCIO DO PERÍODO	
Constituído em 29 de junho de 1999 - 26.072.000,0000 cotas a R\$ 1,0000 cada	26.072
Cotas emitidas - 92.282.211,5252	98.770
PATRIMÔNIO LÍQUIDO ANTES DO RESULTADO DO PERÍODO	124.842
RECEITAS	30.772
Rendas de títulos e valores mobiliários	29.917
Rendas de aplicações interfinanceiras de liquidez	850
Outras receitas operacionais	5
DESPESAS	16.314
Resultado de transações com títulos e valores mobiliários	16.136
Despesas administrativas	178
RESULTADO DO PERÍODO APROPRIADO AO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	14.458
PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO FINAL DO PERÍODO	139.300
31 de maio de 2000 - 118.354.211,5252 cotas a R\$ 1,1770	139.300

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

NOTAS EXPLICATIVAS DO ADMINISTRADOR ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE MAIO DE 2000 - Em milhares de reais

1. CONTEXTO OPERACIONAL E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

O Fundo de Investimento Financeiro Santander VIP X foi constituído em 08 de fevereiro de 1999 e iniciou suas atividades em 29 de junho de 1999, com a finalidade de propiciar aos cotistas valorização crescente e gradual de suas cotas, por meio de aplicação de recursos em carteira diversificada de ativos financeiros e demais modalidades operacionais disponíveis no mercado financeiro, inclusive operações de mercado de derivativos, de acordo com os critérios de composição e diversificação estabelecidos na legislação vigente. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo. As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia da instituição administradora ou pelo Fundo Garantidor de Créditos - FGC.

2. PRINCÍPIOS E PRÁTICAS CONTÁBEIS

As práticas contábeis adotadas para a contabilização das operações e para elaboração das demonstrações financeiras emanam das normas do Banco Central do Brasil - BACEN. Os títulos e valores mobiliários são demonstrados ao custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos e, quando aplicável, ajustado ao valor de mercado. O ágio ou deságio é apropriado diariamente, em função dos prazos de vigência dos títulos. As receitas e despesas apuradas nas operações de contratos de compra e venda de futuros são registradas diariamente na conta "Resultado de transações com títulos e valores mobiliários". As operações com "swap" são atualizadas diariamente com base em cotações de mercado e registradas pela diferença entre as operações ativas e passivas em contrapartida às contas de resultado de transações com títulos e valores mobiliários.

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 dos ativos financeiros integrantes da carteira. 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 montante de R\$ 162 foi computada diariamente ao patrimônio líquido à razão de 0,20% a.a. Outras despesas administrativas, montaram a R\$ 16, representando 0,02% do patrimônio líquido médio do período.

6. RENTABILIDADE

A rentabilidade do Fundo no período de 29 de junho de 1999 a 31 de maio de 2000 foi de 17,70%.

7. TRIBUTAÇÃO

Rendimentos 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 ocorrendo em outra data, mediante a redução na quantidade de cotas de cada cotista um valor correspondente ao imposto de renda devido. A partir de 02 de agosto de 1999 incide IOF - Imposto sobre Operações Financeiras sobre os resgates de cotas efetuados entre o 1º e o 29º dia após a data de aplicação, de acordo com a legislação aplicável.

8. CUSTÓDIA DOS TÍTULOS EM CARTEIRA

Os títulos públicos encontram-se custodiados junto ao Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC e os títulos privados junto à Central de Liquidação e Custódia de Títulos - CETIP e as operações do mercado de derivativos junto à Bolsa de Mercadorias e Futuros - BM&F.

9. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

O Fundo participa de operações envolvendo instrumentos financeiros que se destinam a atender necessidades próprias no sentido de administrar a sua exposição a riscos de mercado, de moeda e de juros. O Fundo administra os riscos por meio de políticas de controles, estabelecimento de estratégia de operação, determinação de limites e técnicas de acompanhamentos de posições. Os instrumentos financeiros, de acordo com sua natureza e regulamentação específica, são ou não contabilizados em contas patrimoniais. Demonstramos a seguir o valor dos contratos em 31 de maio de 2000 desses instrumentos financeiros:

Contratos de "futuro"

BM&F - Futuro - DI Comprado 5.808

BM&F - Futuro - DI Vendido 5.400

"Swap"

Contratos BM&F 40.845

Os valores a receber e a pagar relativos a esses instrumentos financeiros estão registrados na rubrica de negociação e intermediação de valores no ativo e passivo em "Outros créditos" e "Outras obrigações".

10. OUTRAS INFORMAÇÕES

A conta de resultado de transações com títulos e valores mobiliários refere-se ao resultado apurado nas operações de compra e venda de contratos futuros e com títulos de renda fixa.

A DIRETORIA

Pedro de Carvalho - Contador - CRC 1SP088547/O-3

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

14 de julho de 2000

Ao Administrador e Cotistas

Fundo de Investimento Financeiro Santander VIP X

(Administrado pelo Banco Santander Brasil S.A.)

1. Examinamos a demonstração da composição e diversificação das aplicações do Fundo de Investimento Financeiro Santander VIP X em 31 de maio de 2000 e a demonstração da evolução do patrimônio líquido do período de 29 de junho de 1999 a 31 de maio de 2000, elaboradas sob a responsabilidade da sua administração. Nossa responsabilidade é a de emitir parecer sobre essas demonstrações financeiras.

2. Nosso exame foi conduzido 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, nosso exame compreendeu, 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 Investimento Financeiro Santander VIP X em 31 de maio de 2000 e o resultado das operações e a evolução do patrimônio líquido do período de 29 de junho de 1999 a 31 de maio de 2000, de acordo com princípios contábeis geralmente aceitos no Brasil.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Auditores Independentes

CRC 2SP00160/O-5

Edison Arisa Pereira

Sócio

Contador CRC 1SP127241/O-2