

**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 2000 e 1999, acompanhadas da composição e diversificação das aplicações em 31 de dezembro de 2000.

São Paulo, 19 de fevereiro de 2001.

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

Aplicações/especificação	Valor atual	Porcentagem sobre aplicações
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>5</b>	<b>0,14</b>
Banco Santander Brasil S.A.	5	0,14
<b>TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS</b>	<b>3.581</b>	<b>99,36</b>
Letras do Tesouro Nacional - LTN	3.581	99,36
<b>TÍTULOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>18</b>	<b>0,50</b>
Ericsson Telecomunicações S.A.	18	0,50
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>3.604</b>	<b>100,00</b>
<b>OUTRAS OBRIGAÇÕES</b>	<b>97</b>	
Fiscais e previdenciárias	86	
Diversas	11	
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>3.507</b>	
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>3.604</b>	

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

**DEMONSTRAÇÃO DA EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO** - Em milhares de reais

	2000	1999
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO INÍCIO DO EXERCÍCIO</b>		
31.12.1999 - 225.536,9140 cotas a R\$ 17,5056 cada	3.948	
(31.12.1998 - 92.156,6383 cotas a R\$ 13,8371 cada)		1.275
Cotas emitidas - 84.814,5178 (1999 - 268.241,6822)	1.658	4.307
Cotas resgatadas - 129.687,6978 (1999 - 134.861,4065)	(2.146)	(2.012)
Varição no resgate de cotas	(331)	(194)
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO ANTES DO RESULTADO DO EXERCÍCIO</b>	<b>3.129</b>	<b>3.376</b>
<b>RECEITAS</b>	<b>678</b>	<b>1.589</b>
Rendas de títulos e valores mobiliários	678	1.586
Outras receitas operacionais		3
<b>DESPESAS</b>	<b>300</b>	<b>1.017</b>
Resultado de transações com títulos e valores mobiliários	34	778
Despesas administrativas	266	239
<b>RESULTADO DO EXERCÍCIO APROPRIADO AO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>378</b>	<b>572</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO FINAL DO EXERCÍCIO</b>		
31.12.2000 - 180.663,7340 cotas a R\$ 19,4130 cada	3.507	
31.12.1999 - 225.536,9140 cotas a R\$ 17,5056 cada		3.948

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

**NOTAS EXPLICATIVAS DO ADMINISTRADOR ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2000 E DE 1999**  
 Em milhares de reais

**1. CONTEXTO OPERACIONAL**  
 O FAPÍ Santander - Fundo de Aposentadoria Programada Individual foi constituído por instrumento particular em 7 de novembro de 1997, iniciando suas atividades em 1º de dezembro de 1997, sob forma de condomínio aberto com prazo indeterminado de duração. O Fundo tem como objetivo proporcionar aos condôminos o maior grau possível de segurança, rentabilidade e liquidez. Os recursos do Fundo serão aplicados preferencialmente em ativos de renda fixa, mas considerando que este é um investimento típico de longo prazo, o administrador poderá aplicar até 30% dos recursos em operações com ativos de renda variável e em operações nos mercados de derivativos sem perder a característica de segurança e rentabilidade, conforme regulamentação aplicável aos Fundos de Aposentadoria Programada - FAPI. As aplicações em ativos de renda variável e nos mercados futuros, até o limite de 30% dos recursos, são consideradas operações de risco, e consequentemente, o patrimônio líquido do fundo está sujeito às oscilações positivas e negativas desses ativos. As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia da instituição administradora, ou qualquer mecanismo de seguro, ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC.

**2. 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, consubstanciadas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF. Os títulos e valores mobiliários são valorizados ao custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos e ajustados diariamente ao valor de mercado. O ágio ou deságio, quando aplicável, é apropriado diariamente, em função dos prazos de vigência dos títulos. A avaliação das ações em carteira é efetuada com base na cotação média das últimas transações ocorridas em bolsa de valores, onde a ação possui regularmente maior liquidez. Os dividendos são apropriados à receita na ocasião em que os títulos correspondentes são considerados "ex-direito" nas bolsas de valores. As despesas de corretagem de operações de compra de ações são apropriadas ao custo e as de venda de ações são consideradas despesas de corretagem e emolumentos.

**3. EMISSÃO E RESGATE DE COTAS E PORTABILIDADE DE RECURSOS**  
 As cotas do Fundo têm seu valor calculado diariamente, com base em

**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 2000 e 1999, acompanhadas da composição e diversificação das aplicações em 31 de dezembro de 2000.

São Paulo, 19 de fevereiro de 2001.

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

Aplicações/especificação	Valor atual	Porcentagem sobre aplicações
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>3</b>	<b>0,01</b>
Banco Santander Brasil S.A.	3	0,01
<b>TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS</b>	<b>95.679</b>	<b>94,60</b>
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	95.679	94,60
<b>OUTROS CRÉDITOS</b>	<b>5.460</b>	<b>5,39</b>
"Swap" - diferencial a receber	5.460	5,39
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>101.142</b>	<b>100,00</b>
<b>OUTRAS OBRIGAÇÕES</b>	<b>1.434</b>	
Fiscais e previdenciárias	1.412	
Diversas	22	
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>99.708</b>	
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>101.142</b>	

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 a 31 de dezembro de 2000
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO INÍCIO DO PERÍODO</b>	
Constituído em 29.06.2000 - 88.723.582,8560 cotas a R\$ 1,0000 cada	88.724
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO ANTES DO RESULTADO DO PERÍODO</b>	<b>88.724</b>
<b>RECEITAS</b>	<b>12.680</b>
Rendas de títulos e valores mobiliários	12.680
<b>DESPESAS</b>	<b>1.696</b>
Resultado de transações com títulos e valores mobiliários	160
Despesas tributárias	1.412
Taxa de administração	118
Despesas administrativas	6
<b>RESULTADO DO PERÍODO APROPRIADO AO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>10.984</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO FINAL DO PERÍODO</b>	
31.12.2000 - 88.723.582,8560 cotas a R\$ 1,1238 cada	99.708

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

**NOTAS EXPLICATIVAS DO ADMINISTRADOR ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2000 E DE 1999**  
 Em milhares de reais

**1. CONTEXTO OPERACIONAL**  
 O Fundo foi constituído em 24 de abril de 2000, iniciando suas atividades em 29 de junho de 2000, sob a forma de condomínio aberto com prazo indeterminado de duração. O Fundo tem como objetivo proporcionar aos cotistas a valorização das cotas por ele emitidas mediante aplicações 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. Consequentemente, 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. As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia da instituição administradora, ou qualquer mecanismo de seguro, ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC.

**2. PRÁTICAS CONTÁBEIS**  
 As práticas contábeis adotadas para a contabilização das operações e para elaboração das demonstrações financeiras emanam das normas do BACEN, consubstanciadas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF. Os títulos e valores mobiliários são valorizados ao custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos e ajustados diariamente ao valor de mercado. O ágio ou deságio, quando aplicável, é apropriado diariamente, em função dos prazos de vigência dos títulos. Os resultados das operações no mercado de "swap" são apropriados de acordo com os prazos dos contratos às taxas de mercado.

**3. EMISSÃO E RESGATE DE COTAS**  
 As cotas do Fundo têm seu valor calculado diariamente, com base em avaliação patrimonial que considera o valor de mercado dos ativos

**A DIRETORIA**  
**Agostinho da Silva Mota** - Contador - CRC 1SP134725/O-3

**PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES**

19 de fevereiro de 2001  
 Ao Administrador e Cotistas  
 FAPI Santander - Fundo de Aposentadoria Programada Individual  
 (Administrado pelo Banco Santander Brasil S.A.)

1. Examinamos a demonstração da composição e diversificação das aplicações do FAPI Santander - Fundo de Aposentadoria Programada Individual em 31 de dezembro de 2000 e as demonstrações da evolução do patrimônio líquido dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2000 e de 1999, elaboradas sob a responsabilidade da sua administração. Nossa responsabilidade é a de emitir parecer sobre essas demonstrações financeiras.

2. Nossa exame 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 FAPI Santander - Fundo de Aposentadoria Programada Individual em 31 de dezembro de 2000 e o resultado das operações e a evolução do patrimônio líquido dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2000 e de 1999, de acordo com princípios contábeis geralmente aceitos no Brasil.

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** Edison Arisa Pereira  
 Auditores Independentes Sócio  
 CRC 2SP000160/O-5 Contador CRC 1SP127241/O-0

**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 2000 e 1999, acompanhadas da composição e diversificação das aplicações em 31 de dezembro de 2000.

São Paulo, 19 de fevereiro de 2001.

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

Aplicações/especificação	Valor atual	Porcentagem sobre aplicações
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>1</b>	<b>0,01</b>
Banco Santander Brasil S.A.	1	0,01
<b>APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ</b>	<b>1.130</b>	<b>7,77</b>
Letras do Tesouro Nacional - LTN	1.130	7,77
<b>TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS</b>	<b>13.413</b>	<b>92,22</b>
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	13.413	92,22
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>14.544</b>	<b>100,00</b>
<b>OUTRAS OBRIGAÇÕES</b>	<b>22</b>	
Diversas	22	
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>14.522</b>	
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>14.544</b>	

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

**DEMONSTRAÇÃO DA EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**  
 Em milhares de reais

	Período de 1º de outubro a 31 de dezembro de 2000	Período de 1º de janeiro a 30 de setembro de 2000	Período de 29 de janeiro a 31 de dezembro de 1999
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO INÍCIO DO PERÍODO</b>			
30.09.2000 - 4.710.004,6700 cotas a R\$ 2,8409 cada	13.381		
(31.12.1999 - 4.040.221,6150 cotas a R\$ 2,5400 cada)		10.262	
Cotas emitidas - 1.138.959,3320 (período findo em 30.09.2000 - 2.685.504,6860)	3.290		7.218
(período findo em 31.12.1999 - 8.193.365,1350)			18.154
Cotas resgatadas - 903.088,1140 (período findo em 30.09.2000 - 2.015.721,6310)	(2.202)		(4.416)
(período findo em 31.12.1999 - 4.153.143,5200)			(8.812)
Varição no resgate de cotas	(405)	(1.089)	(725)
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO ANTES DO RESULTADO DO PERÍODO</b>	<b>14.064</b>	<b>11.975</b>	<b>8.617</b>
<b>RECEITAS</b>	<b>513</b>	<b>1.547</b>	<b>1.812</b>
Rendas de títulos e valores mobiliários	439	1.358	948
Rendas de aplicações interfinanceiras de liquidez	74	189	864
<b>DESPESAS</b>	<b>55</b>	<b>141</b>	<b>167</b>
Taxa de administração	51	135	124
Despesas administrativas	4	6	43
<b>RESULTADO DO PERÍODO APROPRIADO AO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>458</b>	<b>1.406</b>	<b>1.645</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO FINAL DO PERÍODO</b>			
31.12.2000 - 4.945.875,8880 cotas a R\$ 2,9362 cada	14.522		
30.09.2000 - 4.710.004,6700 cotas a R\$ 2,8409 cada		13.381	
31.12.1999 - 4.040.221,6150 cotas a R\$ 2,5400 cada			10.262

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

**NOTAS EXPLICATIVAS DO ADMINISTRADOR ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2000 E DE 1999**  
 Em milhares de reais

**1. CONTEXTO OPERACIONAL**  
 O Fundo foi constituído em 18 de dezembro de 1998, iniciando suas atividades em 29 de janeiro de 1999, sob a forma de condomínio aberto com prazo indeterminado de duração. Conforme Assembléia Geral de Condôminos de 25 de setembro de 2000, foi aprovada a alteração da denominação social do Fundo de Bozano, Simonsen Fundo de Investimento Financeiro XII 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 período de 1º de outubro a 31 de dezembro de 2000, elaboradas sob a responsabilidade do atual administrador, e dos períodos de 1º de janeiro a 30 de setembro de 2000 e 29 de janeiro a 31 de dezembro de 1999, de responsabilidade do antigo administrador. O Fundo tem como objetivo proporcionar aos cotistas a valorização das cotas por ele emitidas mediante aplicações 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. Consequentemente, 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. As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia da instituição administradora, ou qualquer mecanismo de seguro, ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC.

**2. PRÁTICAS CONTÁBEIS**  
 As práticas contábeis adotadas para a contabilização das operações e para elaboração das demonstrações financeiras emanam das normas do BACEN, consubstanciadas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF. Os títulos e valores mobiliários são valorizados ao custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos e ajustados diariamente ao valor de mercado. O ágio ou deságio, quando aplicável, é apropriado diariamente, em função dos prazos de vigência dos títulos. Os resultados das operações no mercado de "swap" são apropriados de acordo com os prazos dos contratos às taxas de mercado.

**3. EMISSÃO E RESGATE DE COTAS**  
 As cotas do Fundo têm seu valor calculado diariamente, com base em

**A DIRETORIA**  
**Agostinho da Silva Mota** - Contador - CRC 1SP134725/O-3

**PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES**

19 de fevereiro de 2001  
 Ao Administrador e Cotistas  
 Fundo de Investimento Financeiro Santander Empresas XII  
 (Administrado pelo Banco Santander Brasil S.A.)

1. Examinamos a demonstração da composição e diversificação das aplicações do Fundo de Investimento Financeiro Santander Empresas XII em 31 de dezembro de 2000 e a demonstração da evolução do patrimônio líquido 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. 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 Empresas XII em 31 de dezembro de 2000 e o resultado das operações e a evolução do patrimônio líquido 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 Assembléia 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 e exercício findo em 31 de dezembro de 1999, apresentados para fins de comparação, foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatórios, respectivamente, com datas de 30 de novembro e 15 de fevereiro de 2000, sem ressalvas.

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** Edison Arisa Pereira  
 Auditores Independentes Sócio  
 CRC 2SP000160/O-5 Contador CRC 1SP127241/O-0

**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 2000 e 1999, acompanhadas da composição e diversificação das aplicações em 31 de dezembro de 2000.

São Paulo, 19 de fevereiro de 2001.

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

Aplicações/especificação	Valor atual	Porcentagem sobre aplicações
<b>APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ</b>	<b>20.812</b>	<b>99,98</b>
Notas do Tesouro Nacional - NTN D	20.812	99,98
<b>OUTROS CRÉDITOS</b>	<b>4</b>	<b>0,02</b>
Diversos	4	0,02
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>20.816</b>	<b>100,00</b>
<b>OUTRAS OBRIGAÇÕES</b>	<b>98</b>	
Taxa de administração	68	
Diversas	25	
Fiscais e previdenciárias	5	
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>20.718</b>	
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>20.816</b>	

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

**DEMONSTRAÇÃO DA EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**  
 Em milhares de reais

	Período de 1º de outubro a 31 de dezembro de 2000	Período de 1º de janeiro a 30 de setembro de 2000	Exercício findo em 31 de dezembro de 1999
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO INÍCIO DO EXERCÍCIO/PERÍODO</b>			
30.09.2000 - 8.011.393,8400 cotas a R\$ 2,5901 cada	20.750		
(31.12.1999 - 3.245.778,9240 cotas a R\$ 2,3601 cada)		7.660	
(31.12.1998 - 4.945.206,6420 cotas a R\$ 1,9646 cada)			9.715
Cotas emitidas - 5.976.910,5660 (período findo em 30.09.2000 - 10.563.989,1220)	15.689		29.173
(1999 - 5.124.428,7780)			10.490
Cotas resgatadas - 6.199.730,7590 (período findo em 30.09.2000 - 5.798.374,2060)	(15.666)		(16.768)
(1999 - 6.823.856,4960)			(13.611)
Varição no resgate de cotas	(626)	(718)	(545)
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO ANTES DO RESULTADO DO EXERCÍCIO/PERÍODO</b>	<b>20.147</b>	<b>19.347</b>	<b>6.049</b>
<b>RECEITAS</b>	<b>786</b>	<b>1.887</b>	<b>1.972</b>
Rendas de títulos e valores mobiliários	786	1.887	740
Rendas de aplicações interfinanceiras de liquidez			1.232
Outras receitas operacionais			
<b>DESPESAS</b>	<b>215</b>	<b>484</b>	<b>361</b>
Taxa de administração	209	468	347
Despesas administrativas	6	10	14
Outras despesas operacionais		6	
<b>RESULTADO DO EXERCÍCIO/PERÍODO APROPRIADO AO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>571</b>	<b>1.403</b>	<b>1.611</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO FINAL DO EXERCÍCIO/PERÍODO</b>			
31.12.2000 - 7.788.573,6470 cotas a R\$ 2,6600 cada	20.718		
30.09.2000 - 8.011.393,8400 cotas a R\$ 2,5901 cada		20.750	
31.12.1999 - 3.245.778,9240 cotas a R\$ 2,3601 cada			7.660

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

**NOTAS EXPLICATIVAS DO ADMINISTRADOR ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2000 E DE 1999**  
 Em milhares de reais

**1. CONTEXTO OPERACIONAL**