

**RELATÓRIO DO ADMINISTRADOR**

Senhores Cotistas:  
 Em cumprimento às disposições legais, submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações da evolução do patrimônio líquido do exercício findo em 30 de setembro de 1999 e do período de 2 de janeiro a 30 de setembro de 1999, acompanhada da composição e diversificação das aplicações em 30 de setembro de 1999. Com relação à adequação dos sistemas de informações para a passagem do milênio (Ano 2000), o Administrador do Fundo (Banco Santander Brasil S.A.) concluiu as ações referentes ao diagnóstico e planejamento das atividades dos sistemas de informações, bem como os testes necessários à implementação dos ajustes nos programas. Colocamo-nos à disposição de V.Sas. para quaisquer esclarecimentos que julgarem necessários.

São Paulo, 5 de novembro de 1999.

**DEMONSTRAÇÃO DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DAS APLICAÇÕES EM 30 DE SETEMBRO DE 1999**  
 Em milhares de reais

Aplicações/especificação	Valor atual	Porcentagem s/aplicações
<b>1. DISPONIBILIDADES</b>	<b>2</b>	<b>0,01%</b>
<b>2. APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ</b>	<b>379</b>	<b>4,02%</b>
- Notas do Tesouro Nacional	379	4,02%
<b>3. TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS</b>	<b>9.080</b>	<b>95,97%</b>
- Letras Financeiras do Tesouro	3.999	4,21%
- Notas do Banco Central	8.681	91,76%
<b>4. TOTAL DO ATIVO</b>	<b>9.461</b>	<b>100,00%</b>
<b>5. OUTRAS OBRIGAÇÕES</b>	<b>171</b>	
- Para pagamentos a efetuar	171	
- Valores a pagar à Sociedade Administradora	14	
- Credores diversos - País	157	
<b>6. PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>9.290</b>	
<b>7. TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>9.461</b>	

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

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

	Exercício findo em 30 de setembro de 1999	Período de 2 de janeiro a 30 de setembro de 1998
--	---	--

**PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO INÍCIO DO EXERCÍCIO/PERÍODO**  
 30/09/98: 2.773.924.8401 cotas a R\$ 11,9142 cada (02/01/98: 11.000.000 cotas a R\$ 10,0000 cada)  
 Cotas emitidas por incorporação de fundos em 03/09/99 - 429.665.6711 a R\$ 21,1188 cada  
 Cotas emitidas: 832.686.6136  
 (1998 - 2.945.132.8002)  
 Cotas resgatadas: 3.593.708.5702 (1998 - 82.207.9602)  
 Variações no resgate de cotas (44.190) (890) (17.195) (69)

	1999	1998
<b>RESULTADO DO EXERCÍCIO/PERÍODO RECEITAS</b>	<b>41.886</b>	<b>1.886</b>
Rendas de aplicações interfinanceiras de liquidez	2.035	292
Rendas de títulos e valores mobiliários	39.856	780
Outras receitas operacionais	13	
<b>DESPESAS</b>	<b>25.380</b>	<b>433</b>
Resultado de transações com títulos e valores mobiliários	25.172	424
Despesas administrativas	38	9
Outras despesas operacionais	170	
<b>RESULTADO DO EXERCÍCIO/PERÍODO PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO FINAL DO EXERCÍCIO/PERÍODO</b>	<b>9.290</b>	<b>33.049</b>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS DO ADMINISTRADOR ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE SETEMBRO DE 1999 E DE 1998**

**1. CONTEXTO OPERACIONAL**  
 O Fundo de Investimento Financeiro Santander Cambial foi constituído em 1º de dezembro de 1997, iniciando suas atividades em 2 de janeiro de 1998 sob a forma de condomínio aberto com prazo indeterminado de duração. O Fundo tem como objetivo proporcionar aos cotistas segurança, liquidez e rentabilidade, mediante aplicações, predominantemente, em títulos e valores mobiliários indexados à variação cambial, observadas as limitações previstas na legislação vigente, 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. As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia da instituição administradora ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. O exercício social do Fundo tem duração de um ano com data do encerramento das demonstrações financeiras em 30 de setembro. Conforme Assembleia Geral de Condôminos de 30 de julho de 1999 dos fundos incorporados, foi aprovada a incorporação no Fundo de Investimento Financeiro Santander Cambial do Fundo de Aplicação em Cotas de Fundos de Investimentos Santander Prime Cambial, e do Fundo de Aplicação em Cotas de Fundos de Investimentos Santander Hedge, na data-base de 3 de setembro de 1999, mediante a emissão de cotas nessa data-base do fundo incorporador em montantes equivalentes ao valor do patrimônio líquido contábil dos fundos incorporados. Os montantes e as quantidades de cotas incorporados foram os seguintes:

	Quantidade de cotas	Valor original da cota	Saldo total - R\$
Fundo de Aplicação em Cotas de Fundos de Investimentos Santander Prime Cambial	399.645.5233	20,795921	8.310.996,73
Fundo de Aplicação em Cotas de Fundos de Investimentos Santander Hedge	38.125,17392	20,013613	763.022,48
Total incorporado ao Fundo de Investimento Financeiro Santander Cambial			9.074.019,21
Valor da cota em 3 de setembro de 1999 do Fundo de Investimento Financeiro Santander Cambial			21,1187903
Quantidade de cotas emitidas decorrentes de incorporação			429.665,6711

**RELATÓRIO DO ADMINISTRADOR**

Senhores Cotistas:  
 Em cumprimento às disposições legais, submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações da evolução do patrimônio líquido do exercício findo em 30 de setembro de 1999 e do período de 2 de março e 30 de setembro de 1998, acompanhada da composição e diversificação das aplicações em 30 de setembro de 1999. Com relação à adequação dos sistemas de informações para a passagem do milênio (Ano 2000), o Administrador do Fundo (Banco Santander Brasil S.A.) concluiu todas as ações referentes ao diagnóstico e planejamento das atividades dos sistemas de informações, bem como testes necessários à implementação dos ajustes nos programas. Colocamo-nos à disposição de V.Sas. para quaisquer esclarecimentos que julgarem necessários.

São Paulo, 5 de novembro de 1999.

**DEMONSTRAÇÃO DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DAS APLICAÇÕES EM 30 DE SETEMBRO DE 1999**  
 Em milhares de reais

Aplicações/especificação	Valor de mercado	Porcentagem s/aplicações
<b>1. DISPONIBILIDADES</b>	<b>2</b>	<b>0,01%</b>
<b>2. APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ</b>	<b>1.819</b>	<b>1,82%</b>
- Bônus do Banco Central	1.819	1,82%
<b>3. TÍTULO PÚBLICO - FEDERAIS</b>	<b>85.129</b>	<b>85,28%</b>
- Letras Financeiras do Tesouro	45.840	45,92%
- Notas do Tesouro Nacional	14.388	14,38%
- Notas do Banco Central	24.907	24,98%
<b>4. TÍTULOS PRIVADOS</b>	<b>12.752</b>	<b>12,77%</b>
- Debêntures	6.972	6,98%
- ATL Algar TELECOM Leste S.A.	6.972	
- Comercial Paper	5.780	5,79%
- Cia Petrolifera Marlim	120	0,12%
- Negociação e intermediação de valores	96	0,10%
- Operações de "swap" diferencial a receber	96	0,10%
- Diversos	24	0,02%
<b>6. TOTAL DO ATIVO</b>	<b>99.822</b>	<b>100,00%</b>
<b>7. OUTRAS OBRIGAÇÕES</b>	<b>1.266</b>	
- Negociação e intermediação de valores	1.221	
- Operações de "swap" - diferencial a pagar	1.221	
- Diversas	45	
- Provisão para pagamentos a efetuar - diversos	1	
- Valores a pagar à Sociedade Administradora	21	
- Credores diversos - país	23	
<b>8. PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>98.556</b>	
<b>9. TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>99.822</b>	

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

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

	Exercício findo em 30 de setembro de 1999	Período de 2 de março a 30 de setembro de 1998
--	---	--

**PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO INÍCIO DO EXERCÍCIO/PERÍODO**  
 30.09.98: 3.524.503,1679 cotas a R\$ 11,3169 (constituído por 1.129.000 cotas a R\$ 10,00)  
 Cotas emitidas: 3.221.753,8136 (1998 - 2.482.931,3015)  
 Cotas resgatadas: 1.948,8503 (1998 - 87.428,1336)  
 Variações no resgate de cotas (3) (67)

	1999	1998
<b>RESULTADO DO EXERCÍCIO/PERÍODO RECEITAS</b>	<b>31.700</b>	<b>4.523</b>
Rendas de aplicações interfinanceiras de liquidez	1.973	381
Rendas de títulos e valores mobiliários	29.726	4.071
Outras receitas operacionais	1	71
<b>DESPESAS</b>	<b>12.009</b>	<b>573</b>
Resultado de transações com títulos e valores mobiliários	11.779	486
Despesas administrativas	230	64
Outras despesas operacionais	23	
<b>RESULTADO DO EXERCÍCIO/PERÍODO PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO FINAL DO EXERCÍCIO/PERÍODO</b>	<b>19.961</b>	<b>3.950</b>

**PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO INÍCIO DO EXERCÍCIO/PERÍODO**  
 30/09/98: 6.744.308,1312 cotas a R\$ 14,6132 cada  
 30/09/98: 3.524.503,1679 cotas a R\$ 11,3169 cada  
 (constituído por 1.129.000 cotas a R\$ 10,00)  
 Cotas emitidas: 3.221.753,8136 (1998 - 2.482.931,3015)  
 Cotas resgatadas: 1.948,8503 (1998 - 87.428,1336)  
 Variações no resgate de cotas (3) (67)

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

**NOTAS EXPLICATIVAS DO ADMINISTRADOR ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE SETEMBRO DE 1999 E DE 1998**

**1. CONTEXTO OPERACIONAL**  
 O Fundo de Investimento Financeiro Telbest foi constituído por instrumento particular em 6 de outubro de 1995, sob a forma de condomínio aberto com prazo indeterminado de duração, iniciando suas atividades em 11 de outubro de 1995 e operando até 4 de setembro de 1997, sob a denominação de Fundo de Investimento Financeiro Geral do Comércio - Geral Best, quando interrompeu suas atividades com o resgate integral das cotas que compunham o patrimônio líquido do Fundo. Em 2 de março de 1998, o fundo retomou suas operações sob a denominação atual, conforme instrumento particular de alteração de regulamento datado de 27 de fevereiro de 1998, sendo administrado a partir da mesma data pelo Banco Santander Brasil S.A.

**2. PRÁTICAS CONTÁBEIS**

As práticas contábeis adotadas para a contabilização das operações e para a elaboração das demonstrações financeiras emanam das normas do Banco Central do Brasil, consubstanciadas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF. 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.

**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 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. Para fins de resgate, as cotas do Fundo podem ser resgatadas a qualquer tempo.

**4. TAXAS E ENCARGOS**

A taxa de administração cobrada pelo Banco Santander Brasil S.A. a partir de agosto de 1999, no montante de R\$ 11 mil (em 1998 não foi cobrada taxa de administração), foi computada diariamente sobre o patrimônio líquido, à razão de 1,5% ao ano, e paga mensalmente. Despesas e encargos, excluída a taxa de administração, representaram 0,09% do patrimônio líquido médio do período.

**5. RENTABILIDADE**

A rentabilidade do Fundo, no exercício findo em 30 de setembro de 1999, foi de 76,98% (1998 - 19,14%).

**6. CUSTÓDIA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS**

Os títulos públicos estão custodiados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC em nome do Banco Santander Brasil S.A., e os de emissão de entidades privadas, em custódia na Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos Privados - CETIP. As operações com mercadorias e ativos financeiros estão registradas na Bolsa de Mercadorias & Futuros - BM&F.

**7. INSTRUMENTOS FINANCEIROS**

O Fundo participa de operações envolvendo instrumentos financeiros que se destinam a atender necessidades próprias no sentido de reduzir 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 acompanhamento de posições. Os instrumentos financeiros, de acordo com sua natureza e regulamentação específica, são ou não contabilizados em contas patrimoniais. Os instrumentos não registrados na demonstração da composição e diversificação das aplicações incluem contratos de "futuro de DI" e de "swap".

Demonstramos, a seguir, o valor dos contratos, em 30 de setembro de 1999, desses instrumentos financeiros que foram negociados com prazos inferiores a um ano.

	Milhares de reais	
Contratos de "futuro"		
BM&F - Futuro - DI comprado	2.984	
BM&F - Futuro - Dólar vendido	588	

**8. TRIBUTAÇÃO**

Rendimentos produzidos a partir de 1º de janeiro de 1998 são tributados à alíquota de 20% de acordo com a regulamentação aplicável. Adicionalmente, sobre os resgates de quotas ocorridos até o 29º do dia da aplicação, incidirá IOF, de acordo com tabela regressiva estabelecida em legislação própria.

**A DIRETORIA**

Antonio Melchliades Baldissera - Contador - CRC 1SP241068/O-9

**PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES**

5 de novembro de 1999  
 Ao Administrador e Cotistas  
 Fundo de Investimento Financeiro Santander Cambial (Administrado pelo Banco Santander Brasil S.A.)

1. Examinamos a demonstração da composição e diversificação das aplicações do Fundo de Investimento Financeiro Santander Cambial em 30 de setembro de 1999 e as demonstrações da evolução do patrimônio líquido do exercício findo em 30 de setembro de 1999 e do período de 2 de janeiro a 30 de setembro de 1998, 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, 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 compreenderem, entre outros procedimentos: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos do Fundo, (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos 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 Cambial em 30 de setembro de 1999 e o resultado das operações e a evolução do patrimônio líquido do exercício findo em 30 de setembro de 1999 e do período de 2 de janeiro a 30 de setembro de 1998, de acordo com princípios contábeis geralmente aceitos.  
 4. Conforme mencionado na Nota 1, foram incorporados ao Fundo, em setembro de 1999, o Fundo de Aplicação em Cotas de Fundos de Investimentos Santander Prime Cambial, e o Fundo de Aplicação em Cotas de Fundos de Investimentos Santander Hedge. As referidas incorporações foram aprovadas por assembleias de cotistas dos fundos incorporados.

**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 relativa aos exercícios findos em 30 de setembro de 1999 e de 1998, acompanhada da composição e diversificação das aplicações em 30 de setembro de 1998. Com relação à adequação dos sistemas de informações para a passagem do milênio (Ano 2000), o Administrador do Fundo (Banco Santander Brasil S.A.) concluiu a adequação de seus sistemas para a passagem do milênio, incluindo ações referentes ao diagnóstico e planejamento das atividades dos sistemas de informações, bem como testes necessários à implementação dos ajustes nos programas. Colocamo-nos à disposição de V.Sas. para quaisquer esclarecimentos que julgarem necessários.

São Paulo, 5 de novembro de 1999.

**DEMONSTRAÇÃO DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DAS APLICAÇÕES EM 30 DE SETEMBRO DE 1999**  
 Em milhares de reais

Aplicações/especificação	Valor atual	Porcentagem s/aplicações
<b>1. DISPONIBILIDADES</b>	<b>1</b>	<b>0,01%</b>
<b>2. APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ</b>	<b>98.182</b>	<b>58,12%</b>
- Notas do Tesouro Nacional	98.182	58,12%
<b>3. TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS E MUNICIPAIS</b>	<b>70.742</b>	<b>41,87%</b>
- Letras Financeiras do Tesouro	28.689	17,09%
- Letras do Tesouro Nacional	2.992	1,77%
- Notas do Tesouro Nacional	11.499	6,81%
- Bônus do Banco Central	27.362	16,20%
<b>4. TOTAL DO ATIVO</b>	<b>168.925</b>	<b>100,00%</b>
<b>5. OUTRAS OBRIGAÇÕES</b>	<b>2.466</b>	
- Fiscais e Previdenciárias	4	
- Diversas	2.462	
- Provisão para Pagamentos a Efetuar	2	
- Valores a Pagar à Sociedade Administradora	2.460	
<b>6. PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>166.459</b>	
<b>7. TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>168.925</b>	

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

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

	Exercício findo em 30 de setembro de 1999	Período de 2 de janeiro a 30 de setembro de 1998
--	---	--

**PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO INÍCIO DO EXERCÍCIO**  
 30/09/98: 30.003.931,3744 cotas a R\$ 10,5338 cada (30/09/97: 4.650.240,6164 cotas a R\$ 10,1081 cada)  
 Cotas emitidas por incorporação de fundos em 04/05/98 - 20.222.957,4662 a R\$ 10,5228 cada  
 Cotas emitidas: 769.899.096,3259 (1998 - 444.821.229,7050 cotas)  
 Cotas resgatadas: 784.140,272,6513 (1998 - 439.690.496,4132 cotas)  
 Variações no resgate de cotas (8.769.117) (4.616,182) (844) (1.626)

	1999	1998
<b>RESULTADO DO EXERCÍCIO RECEITAS</b>	<b>165.771</b>	<b>314.524</b>
Rendas de Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	63.333	26.705
Rendas de títulos e valores mobiliários	15.364	8.834
Outras receitas operacionais	1	2
Outras receitas não operacionais	1	2
<b>DESPESAS</b>	<b>78.010</b>	<b>34.011</b>
Resultado de transações com títulos e valores mobiliários	368	4
Taxa de administração	77.534	33,875
Despesas administrativas	108	132
<b>RESULTADO DO EXERCÍCIO PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO FINAL DO EXERCÍCIO</b>	<b>688</b>	<b>1.532</b>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS DO ADMINISTRADOR ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE SETEMBRO DE 1999 E DE 1998**

**1. CONTEXTO OPERACIONAL**

O Fundo foi constituído por instrumento particular em 10 de março de 1997 iniciando suas atividades em 26 de março de 1997, sob a forma de condomínio aberto com prazo indeterminado de duração. O fundo tem como objetivo mobilizar recursos oriundos de pessoas físicas e jurídicas para aplicação diversificada em carteira de ativos financeiros e demais modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro, inclusive operações de mercado de derivativos, de acordo com os critérios de composição e diversificação estabelecidos na legislação vigente, 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. As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia da instituição administradora ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. O exercício social do Fundo tem duração de um ano, com data de encerramento das demonstrações financeiras em 30 de setembro.

Em 12 de novembro de 1997, foi aprovada em Assembleia Geral de Condôminos, a alteração da denominação social para Fundo de Aplicação

**RELATÓRIO DO ADMINISTRADOR**

Senhores Cotistas:  
 Em cumprimento às disposições legais, submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações da evolução do patrimônio líquido, do exercício findo em 30 de setembro de 1999 e do período de 2 de maio a 30 de setembro de 1998, acompanhada da composição e diversificação das aplicações em 30 de setembro de 1999. Com relação à adequação dos sistemas de informações para a passagem do milênio (Ano 2000), o Administrador do Fundo (Banco Santander Brasil S.A.) concluiu todos as ações referentes ao diagnóstico e planejamento das atividades dos sistemas de informações, bem como os testes necessários à implementação dos ajustes nos programas. Colocamo-nos à disposição de V.Sas. para quaisquer esclarecimentos que julgarem necessários.

São Paulo, 5 de novembro de 1999.

**DEMONSTRAÇÃO DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DAS APLICAÇÕES EM 30 DE SETEMBRO DE 1999**  
 Em milhares de reais