

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
DISPONIBILIDADES	1	0,01
Banco Santander Brasil S.A.	0,01	0,01
APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ	6,40	6,40
Letras do Tesouro Nacional - LTNs	6,40	6,40
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS	23,676	93,44
TÍTULOS PÚBLICOS	15,074	59,49
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	9,484	37,43
Notas do Banco Central - NBCE	5,590	22,06
DEBÊNTURES	983	3,88
Chemical Trust S.A.	983	3,88
COMMERCIAL PAPERS	954	3,76
UGB Participações S.A.	954	3,76
VINCULADOS À PRESTAÇÃO DE GARANTIAS	6,665	26,31
Notas do Banco Central - NBCE	6,665	26,31
OUTROS CRÉDITOS	39	0,15
"Swap" - diferencial a receber	36	0,13
Diversos	3	0,02
TOTAL DO ATIVO	25,337	100,00
OUTRAS OBRIGAÇÕES	391	1,54
Ajuste mercado "futuro"	379	1,49
Fiscais e previdenciárias	12	0,05
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	24,946	98,46
TOTAL DO PASSIVO	25,337	100,00

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 janeiro 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
30.920,000	30.920,000	30.920,000
9,819	8,905	14,789
14,750	8,702	8,702
(225)	(225)	(225)
(18)	(687)	(687)
24,312	8,665	8,276
5,065	1,264	2,008
4,900	1,106	1,262
131	155	746
34	3	379
4,431	110	379
4,403	81	1
15	21	1
1	1	1
12	7	360
634	1,154	629

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 janeiro 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
30.920,000	30.920,000	30.920,000
9,819	8,905	14,789
14,750	8,702	8,702
(225)	(225)	(225)
(18)	(687)	(687)
24,312	8,665	8,276
5,065	1,264	2,008
4,900	1,106	1,262
131	155	746
34	3	379
4,431	110	379
4,403	81	1
15	21	1
1	1	1
12	7	360
634	1,154	629

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 janeiro 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
30.920,000	30.920,000	30.920,000
9,819	8,905	14,789
14,750	8,702	8,702
(225)	(225)	(225)
(18)	(687)	(687)
24,312	8,665	8,276
5,065	1,264	2,008
4,900	1,106	1,262
131	155	746
34	3	379
4,431	110	379
4,403	81	1
15	21	1
1	1	1
12	7	360
634	1,154	629

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 janeiro 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
30.920,000	30.920,000	30.920,000
9,819	8,905	14,789
14,750	8,702	8,702
(225)	(225)	(225)
(18)	(687)	(687)
24,312	8,665	8,276
5,065	1,264	2,008
4,900	1,106	1,262
131	155	746
34	3	379
4,431	110	379
4,403	81	1
15	21	1
1	1	1
12	7	360
634	1,154	629

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 janeiro 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
30.920,000	30.920,000	30.920,000
9,819	8,905	14,789
14,750	8,702	8,702
(225)	(225)	(225)
(18)	(687)	(687)
24,312	8,665	8,276
5,065	1,264	2,008
4,900	1,106	1,262
131	155	746
34	3	379
4,431	110	379
4,403	81	1
15	21	1
1	1	1
12	7	360
634	1,154	629

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 janeiro 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
30.920,000	30.920,000	30.920,000
9,819	8,905	14,789
14,750	8,702	8,702
(225)	(225)	(225)
(18)	(687)	(687)
24,312	8,665	8,276
5,065	1,264	2,008
4,900	1,106	1,262
131	155	746
34	3	379
4,431	110	379
4,403	81	1
15	21	1
1	1	1
12	7	360
634	1,154	629

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 janeiro 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
30.920,000	30.920,000	30.920,000
9,819	8,905	14,789
14,750	8,702	8,702
(225)	(225)	(225)
(18)	(687)	(687)
24,312	8,665	8,276
5,065	1,264	2,008
4,900	1,106	1,262
131	155	746
34	3	379
4,431	110	379
4,403	81	1
15	21	1
1	1	1
12	7	360
634	1,154	629

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 janeiro 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
30.920,000	30.920,000	30.920,000
9,819	8,905	14,789
14,750	8,702	8,702
(225)	(225)	(225)
(18)	(687)	(687)
24,312	8,665	8,276
5,065	1,264	2,008
4,900	1,106	1,262
131	155	746
34	3	379
4,431	110	379
4,403	81	1
15	21	1
1	1	1
12	7	360
634	1,154	629

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 janeiro 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
30.920,000	30.920,000	30.920,000
9,819	8,905	14,789
14,750	8,702	8,702
(225)	(225)	(225)
(18)	(687)	(687)
24,312	8,665	8,276
5,065	1,264	2,008
4,900	1,106	1,262
131	155	746
34	3	379
4,431	110	379
4,403	81	1
15	21	1
1	1	1
12	7	360
634	1,154	629

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 janeiro 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
30.920,000	30.920,000	30.920,000
9,819	8,905	14,789
14,750	8,702	8,702
(225)	(225)	(225)
(18)	(687)	(687)
24,312	8,665	8,276
5,065	1,264	2,008
4,900	1,106	1,262
131	155	746
34	3	379
4,431	110	379
4,403	81	1
15	21	1
1	1	1
12	7	360
634	1,154	629

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 janeiro 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
30.920,000	30.920,000	30.920,000
9,819	8,905	14,789
14,750	8,702	8,702
(225)	(225)	(225)
(18)	(687)	(687)
24,312	8,665	8,276
5,065	1,264	2,008
4,900	1,106	1,262
131	155	746
34	3	379
4,431	110	379
4,403	81	1
15	21	1
1	1	1
12	7	360
634	1,154	629

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 janeiro 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
30.920,000	30.920,000	30.920,000
9,819	8,905	14,789
14,750	8,702	8,702
(225)	(225)	(225)
(18)	(687)	(687)
24,312	8,665	8,276
5,065	1,264	2,008
4,900	1,106	1,262
131	155	746
34	3	379
4,431	110	379
4,403	81	1
15	21	1
1	1	1
12	7	360
634	1,154	629

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 janeiro 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
30.920,000	30.920,000	30.920,000
9,819	8,905	14,789
14,750	8,702	8,702
(225)	(225)	(225)
(18)	(687)	(687)
24,312	8,665	8,276
5,065	1,264	2,008
4,900	1,106	1,262
131	155	746
34	3	379
4,431	110	379
4,403	81	1
15	21	1
1	1	1
12	7	360