



Comentário do Mês

Em maio, pela primeira vez no ano, a indústria de fundos de investimento da América Latina apresentou saída de recursos. Os resgates superaram os depósitos nos cinco países, no consolidado totalizou US\$3,50 bilhões. O nível elevado de incertezas que apresenta o cenário internacional tem provocado o aumento da volatilidade nos mercados financeiros. A resposta lógica, por parte dos investidores, foi privilegiar a cautela ao invés das oportunidades de ganho.

No Brasil, as boas notícias no cenário interno, crescimento de 1,6% do PIB no primeiro trimestre em comparação com o trimestre anterior e o saldo positivo de US\$3,1 bilhão na balança comercial, não foram suficientes para compensar o aumento da aversão ao risco dos investidores. A saída de recursos foi de US\$1,38 bilhões, decréscimo de 0,76%. Os fundos de Renda Mista e de Ações apresentaram os maiores resgates, US\$833,73 milhões e US\$208,16 milhões respectivamente. Já os fundos Cambias e DI continuaram atraindo depósitos.

Entre as instituições que mais captaram recursos, destaque para o BankBoston que liderou a lista com US\$99,86 milhões, seguido pelo Pactual com US\$72,79 milhões.

Nos fundos do México a saída de recursos foi de US\$362,16 milhões. Os resgates estiveram concentrados nos fundos de Renda Fixa, que perderam US\$888,25 milhões. O lançamento de fundos que investem em instrumentos financeiros estrangeiros motivou os depósitos nos fundos de Renda Variável que captaram US\$647,36 milhões. Os administradores Santander e Genera/Vector lideraram a captação com US\$141,45 milhões e US\$28,74 milhões, respectivamente.

No Chile a saída de recursos foi de US\$757,25 milhões, decréscimo de 7,64% no mês. Os fundos de Renda Fixa perderam US\$790,93 milhões e lideraram a lista, seguidos pelos fundos de Renda Variável com US\$12,71 milhões. Entre os administradores, o destaque ficou para o Celfin, que liderou a captação com US\$26,96 milhões, seguido pelo Consorcio com US\$15,81 milhões.

A indústria de fundos do Peru continua a apresentar resultados desanimadores em 2004. Os resgates no mês superaram os depósitos em US\$151,58 milhões, queda de 7,20%. Os fundos de Renda Fixa em dólares apresentaram saída de recursos de US\$117,77 milhões.

Na Argentina, os fundos perderam em um mês todos os recursos ganhos no ano. Os resgates totalizaram US\$849,94 milhões, decréscimo de 30,35%. Os resgates estiveram concentrados nos fundos de Prazo Fixo e de Renda Variável que perderam US\$788,26 milhões e US\$38,03 milhões respectivamente. O resgate nos fundos de "money market" se explica pelo aumento nas taxas de juros pagas pelos bancos por depósitos, que motivou os resgates dos investidores institucionais para aproveitar o diferencial de ganho.

Contato:

Guillermo J. Mazzoni

Tel.: 55-11-3046-9981

e-mail: guillermo.mazzoni@tfn.com.br



Patrimônio em Maio - 2004

País	PL *	Nº fundos	Part. PL %
Brasil	178.268,58	4.794	79,33
México	33.389,55	385	14,86
Chile	9.153,08	212	4,07
Peru	1.955,58	22	0,87
Argentina	1.941,69	181	0,86
América Latina	224.708,47	5.594	100,0

*Patrimônio em US\$ milhões em 31/05/2004

Captação Líquida no Ano

País	Captação *
Brasil	5.552,53
Chile	662,02
Argentina	29,87
México	430,83
Peru	(97,47)
América Latina	6.577,78

*captação em US\$ milhões de Dez-2003 a Mai/2004

Crescimento Real no Ano

País	Crescimento %
Argentina	0,22
Chile	7,90
Brasil	3,02
Peru	(4,93)
México	1,16
América Latina	4,67

Crescimento real no Ano

Patrimônio Líquido por Tipo de Fundo

Tipo de Fundo	Patrimônio*	% da região
Renda Fixa	137.987,27	61,41
Renda Mista	50.100,93	22,30
Renda Variável	18.284,17	8,14
Previdência	8.649,52	3,85
Outros	6.295,59	2,80
Cambiais	3.391,00	1,51
América Latina	224.708,47	100,0

*Patrimônio em US\$ milhões em 31/05/2004

Captação Líquida por Tipo de Fundo no Ano

Tipo de Fundo	Captação *
Renda Fixa	3.664,50
Renda Mista	2.122,71
Previdência	1.241,26
Outros	79,21
Cambiais	(489,88)
Renda Variável	(40,01)
América Latina	6.577,78

*captação em US\$ milhões de Dez-2003 a Mai/2004

P
A
N
O
R
A
M
A



Captação Líquida no Mês

País	Captação*
Peru	(151,58)
México	(361,99)
Chile	(757,25)
Argentina	(849,94)
Brasil	(1.383,79)
América Latina	(2.990,98)

*captação em US\$ milhões em Mai/2004

Crescimento Real no Mês

País	Crescimento %
Brasil	(0,76)
Mexico	(1,07)
Peru	(7,20)
Chile	(7,64)
Argentina	(30,35)
América Latina	(1,47)

Crescimento real no mês

Captação Líquida por Tipo de Fundo

Tipo de Fundo	Captação*
Renda Variável	224,22
Previdência	195,22
Outros	(58,72)
Cambiais	(103,13)
Renda Mista	(794,93)
Renda Fixa	(2.967,21)
América Latina	(3.762,14)

*captação em US\$ milhões em Mai/2004

Top 5 - Captação Líquida por Administrador

Administrador	País	Captação*
Gestion Santander Mx	Mexico	141,45
BankBoston	Brasil	99,86
Pactual	Brasil	72,79
CEF	Brasil	68,26
Celfin	Chile	26,96
Total dos 5 maiores		409,33
América Latina		(3.762,14)

*captação em US\$ milhões em Mai/2004

Top 5 - Crescimento Real por Administrador

Administrador	País	Crescimento %
Adición	Mexico	59,17
Schahin CCVM	Brasil	41,16
Operadora Finamex	Mexico	59,78
Buen Ayre	Argentina	30,55
Provinfondos	Argentina	26,02

Crescimento real no mês



Destaque do Mês

Patrimônio Líquido por Tipo de Fundo

Tipo de fundo	Patrimônio *		Part. %
	em Pesos	em US\$	
Prazo Fixo em Pesos	2.753,60	928,95	47,84
Renda Variável Internacional	1.386,75	467,83	24,09
Renda Variável Nacional	488,21	164,70	6,06
Prazo Fixo em Dólares	348,85	117,69	3,56
Renda Fixa em pesos	222,57	75,09	3,87
Renda Fixa em Dólares	205,15	69,21	8,48
Renda Fixa Internacional	118,70	40,04	2,06
Renda Mista Nacional	105,84	35,70	1,84
Renda Mista Internacional	61,46	20,73	1,07
Fechados	64,42	21,73	1,12
Total Argentina	5.755,55	1.941,69	100,0

* Patrimônio em milhões em 30/04/2004

câmbio em 30/04/2004 - \$2,8452 por US\$1,00

Captação Líquida por Tipo de Fundo no Mês

Tipo de Fundo	Captação*	
	em Pesos	em US\$
Fechados	0,00	0,00
Renda Mista Nacional	(0,18)	(0,06)
Renda Fixa Internacional	(0,87)	(0,29)
Prazo Fixo em Dólares	(0,69)	(0,23)
Renda Mista Internacional	(2,02)	(0,68)
Renda Fixa em Dólares	(1,08)	(0,37)
Renda Fixa em pesos	(4,76)	(1,60)
Renda Variável Nacional	(60,49)	(20,41)
Renda Variável Internacional	(112,74)	(38,03)
Prazo Fixo em Pesos	(2.336,57)	(788,26)
Total Argentina	(2.519,39)	(788,26)

*captação em milhões em Abr/2004

câmbio em 30/04/2004 - \$2,8452 por US\$1,00

Crescimento Real no Mês

Tipo de Fundo	Cresc. %
Fechados	0,00
Renda Mista Nacional	(0,18)
Prazo Fixo em Dólares	(0,20)
Renda Fixa em Dólares	(0,54)
Renda Fixa Internacional	(0,74)
Renda Fixa em pesos	(2,08)
Renda Mista Internacional	(3,24)
Renda Variável Internacional	(7,76)
Renda Variável Nacional	(9,72)
Prazo Fixo em Pesos	(45,75)
Total Argentina	(30,35)

crescimento real no mês

Top 5 - Patrimônio por Administrador

Administrador	Patrimônio *		Part. %
	Pesos	US\$	
Schroder	1.093,02	368,74	18,99
Santander	1.032,36	348,28	17,94
Francés	515,95	174,06	8,96
ABN AMRO	428,67	144,62	7,45
Pellegrini	394,56	133,11	6,86
Total 5 Maiores	3.464,56	1.168,80	60,20
Total Argentina	5.755,55	1.941,69	100,0

* Patrimônio em milhões em 30/04/2004

câmbio em 30/04/2004 - \$2,8452 por US\$1,00

Captação Líquida por Administrador no Mês

Administrador	Captação*	
	Pesos	US\$
Provincfondos	25,62	8,64
Pellegrini	20,83	7,03
Citicorp	15,04	5,07
Gainvest	4,57	1,54
Lloyd	2,25	0,76
Total 5 Maiores	68,30	23,04
Total Argentina	(2.519,39)	(849,94)

*captação em milhões em Abr/2004

câmbio em 30/04/2004 - \$2,8452 por US\$1,00

Crescimento Real no Mês

Administrador	Cresc. %
Buen Ayre	30,55
Provincfondos	26,02
Pellegrini	6,53
Capital Markets	0,37
Copernico	(0,00)
Total Argentina	(30,35)

crescimento no mês



Destaque do Mês

Patrimônio Líquido por Tipo de Fundo

Tipo de fundo	Patrimônio *		Part. %
	em R\$	em US\$	
Renda Fixa	312.438,61	99.849,35	56,01
Renda Mista	155.141,95	49.580,37	27,81
Renda Variável	37.517,07	11.989,73	6,73
Previdência	27.065,22	8.649,52	4,85
Outros	19.631,52	6.273,86	3,52
Cambial	6.025,85	1.925,74	1,08
Total Brasil	557.820,21	178.268,58	100,0

*Patrimônio em milhões em 31/05/2004
câmbio em 31/05/2004- R\$3,1291 por US\$1,00

Top 5 - Patrimônio por Administrador

Administrador	Patrimônio *		Part. %
	em R\$	em US\$	
BB	111.572,93	35.656,56	20,00
Bradesco	77.994,02	24.925,38	13,98
Itaú	75.173,54	24.024,01	13,48
CEF	27.784,00	8.879,23	4,98
Citibank	26.280,87	8.398,86	4,71
Total 5 Maiores	318.805,35	101.884,04	57,15
Total Brasil	557.820,21	178.268,58	100,0

*Patrimônio em milhões em 31/05/2004
câmbio em 31/05/2004- R\$3,1291 por US\$1,00

Captação Líquida por Tipo de Fundo no Mês

Tipo de Fundo	Captação*	
	em R\$	em US\$
Previdência	604,77	195,22
Cambiais	55,47	17,97
Outros	(176,60)	(58,72)
Renda Variável	(644,89)	(208,16)
Renda Fixa	(1.510,98)	(496,37)
Renda Mista	(2.522,60)	(833,73)
Total Brasil	(4.194,83)	(1.383,79)

*Captação em milhões em Mai/2004
câmbio em 31/05/2004- R\$3,1291 por US\$1,00

Captação Líquida por Administrador no Mês

Administrador	Captação*	
	em R\$	em US\$
BankBoston	316,03	99,86
Pactual	225,12	72,79
CEF	216,66	68,26
Bradesco	77,21	24,08
Opportunity	68,07	22,52
Total 5 Maiores	903,08	287,51
Total Brasil	(4.194,83)	(1.383,79)

*Captação em milhões em Mai/2004
câmbio em 31/05/2004- R\$3,1291 por US\$1,00

Crescimento Real no Mês

Tipo de Fundo	Cresc. %
Previdência	2,31
Cambiais	0,98
Renda Fixa	(0,49)
Outros	(0,91)
Renda Mista	(1,63)
Renda Variável	(1,68)
Total Brasil	(0,76)

crescimento no mês

Crescimento Real no Mês

Administrador	Cresc. %
Schahin CCVM	41,16
Daycoval	22,39
Banif Primus	15,44
Bancoob	11,01
Prosper	4,42
Total Brasil	(0,76)

crescimento no mês



Destaque do Mês

Patrimônio Líquido por Tipo de Fundo

Tipo de fundo	Patrimônio *		Part. %
	Pesos	US\$	
Renda Fixa Nacional	4.014.885	6.349,45	69,37
Renda Fixa Internacional	1.095.047	1.731,79	18,92
Renda Variável Nacional	262.880	415,74	4,54
Renda Mista Nacional	172.758	273,21	2,98
Renda Variável Internacional	149.154	235,88	2,58
Renda Mista Internacional	92.949	147,00	1,61
Total Chile	5.787.674	9.153,08	100,0

*Patrimônio em milhões em 31/05/2004

câmbio em 31/05/2004 - Cl\$632,32 por US\$1,00

Top 5 - Patrimônio por Administrador

Administrador	Patrimônio *		Part. %
	Pesos	US\$	
Banchile	1.700.852	2.689,86	29,39
Santander	1.217.337	1.925,19	21,03
BCI	697.938	1.103,77	12,06
Bice Dreyfus	419.904	664,07	7,26
BBVA BHIF	259.798	410,86	4,49
Top 5 Total	4.295.829	6.794	74,22
Total Chile	5.787.674	9.153	100,0

*Patrimônio em milhões em 31/05/2004

câmbio em 31/05/2004 - Cl\$632,32 por US\$1,00

Captação Líquida por Tipo de Fundo no Mês

Tipo de Fundo	Captação*	
	Pesos	US\$
Renda Mista Nacional	30.435	48,13
Renda Mista Internacional	(1.095)	(1,73)
Renda Variável Internacional	(917)	(1,45)
Renda Variável Nacional	(7.123)	(11,26)
Renda Fixa Internacional	(98.066)	(155,09)
Renda Fixa Nacional	(402.057)	(635,84)
Total Chile	(478.823)	(757,25)

*Captação em milhões em Mai/2004

câmbio em 31/05/2004 - Cl\$632,32 por US\$1,00

Captação Líquida por Administrador

Administrador	Captação*	
	Pesos	US\$
Celfin	17.049	26,96
Consorcio	10.000	15,81
Cruz del Sur	4.034	6,38
Principal Tanner	384	0,61
Euro América	(70)	(0,11)
Top 5 Total	31.397	49,65
Total Chile	(478.823)	(757,25)

*Captação em milhões em Mai/2004

câmbio em 31/05/2004 - Cl\$632,32 por US\$1,00

Crescimento Real no Mês

Tipo de Fundo	Cresc. %
Renda Mista Nacional	28,94
Renda Variável Internacional	(0,63)
Renda Mista Internacional	(1,58)
Renda Variável Nacional	(2,62)
Renda Fixa Internacional	(8,22)
Renda Fixa Nacional	(8,97)
Total Chile	(7,64)

crescimento no mês

Crescimento Real no Mês

Administrador	Cresc. %
Celfin	33,96
Cruz del Sur	21,96
Consorcio	10,35
Principal Tanner	0,67
Banchile	(0,41)
Total Chile	(7,64)

crescimento no mês



Destaque do Mês

Patrimônio Líquido por Tipo de Fundo

Tipo de fundo	Patrimônio *		Part. %
	Pesos	US\$	
Renda Fixa P. Físicas	238.005,19	20.850,76	62,45
Renda Fixa P. Jurídicas	69.210,18	6.063,25	18,16
Renda Variável	57.190,85	5.010,28	15,01
Cobertura	16.725,43	1.465,25	4,39
Total México	381.131,65	33.389,55	100,0

*Patrimônio em Mai/2004

câmbio em 31/05/2004 - MX\$11,4147 por US\$1,00

Top 5 - Patrimônio por Administrador

Administrador	Patrimônio *		Part. %
	Pesos	US\$	
GF Banamex	74.075,90	6.489,52	19,44
BBVA Bancomer	73.374,51	6.428,07	19,25
Gestion Santander Mx	54.511,96	4.775,59	14,30
Inbursa	21.619,18	1.893,98	5,67
Scotia Inverlat	19.723,39	1.727,89	5,17
Total 5 Maiores	243.304,94	21.315,05	63,84
Total México	381.131,65	33.389,55	100,0

*Patrimônio em Mai/2004

câmbio em 31/05/2004 - MX\$11,4147 por US\$1,00

Captação Líquida por Tipo de Fundo no Mês

Tipo de Fundo	Captação*	
	Pesos	US\$
Renda Variável	7.389,41	647,36
Renda Fixa P. Jurídicas	1.747,05	153,05
Cobertura	(1.382,31)	(121,10)
Renda Fixa P. Físicas	(11.886,18)	(1.041,30)
Total México	(4.132,03)	(361,99)

*Captação em milhões em Mai/2004

câmbio em 31/05/2004 - MX\$11,4147 por US\$1,00

Captação Líquida por Administrador

Administrador	Captação*	
	Pesos	US\$
Gestion Santander Mx	1.614,62	141,45
S.I Genera/Vector	328,03	28,74
Operadora Finamex	280,31	24,56
Scotia Inverlat	118,25	10,36
Invex	98,37	8,62
Total 5 Maiores	2.439,58	213,72
Total México	(4.132,03)	(361,99)

*Captação em milhões em Mai/2004

câmbio em 31/05/2004 - MX\$11,4147 por US\$1,00

Crescimento Real no Mês

Tipo de Fundo	Cresc %
Renda Variável	14,76
Renda Fixa P. Jurídicas	2,60
Renda Fixa P. Físicas	(4,76)
Cobertura	(7,61)
Total México	(1,07)

crescimento no mês

Crescimento Real no Mês

Administrador	Cresc %
Adición	59,17
Operadora Finamex	35,41
Ofin	18,30
Valorum	10,80
S.I Genera/Vector	4,86
Total México	(1,07)

crescimento no mês



Destaque do Mês

Patrimônio Líquido por Tipo de Fundo

Tipo de fundo	Patrimônio *		Part. %
	Soles	US\$	
Renda Fixa em Dólares	5.836,48	1.673,30	85,57
Renda Fixa em Soles	898,80	257,68	13,18
Renda Mista	85,79	24,60	1,26
Total Peru	6.821,08	1.955,58	100,0

*Patrimônio em milhões em 31/05/2004

câmbio em 31/05/2004 - s/\$3,488 por US\$1,00

Top 5 - Patrimônio por Administrador

Administrador	Patrimônio *		Part. %
	Soles	US\$	
Credifondo	3.456,80	991,06	50,68
BBVA Fondos	1.680,86	481,90	24,64
Interfondos	963,30	276,17	14,12
Wiese Sudameris	714,27	204,78	10,47
Promoinvest	4,53	1,30	0,07
Total 5 Maiores	6.819,75	1.955,20	99,98
Total Peru	6.821,08	1.955,58	100,0

*Patrimônio em milhões em 31/05/2004

câmbio em 31/05/2004 - s/\$3,488 por US\$1,00

Captação Líquida por Tipo de Fundo no Mês

Tipo de Fundo	Captação*	
	Soles	US\$
Renda Fixa em Dólares	(410,78)	(117,77)
Renda Mista	9,34	2,68
Renda Fixa em Soles	(127,27)	(36,49)
Total Peru	(410,78)	(117,77)

*captação em milhões em Mai/2004

câmbio em 31/05/2004 - s/\$3,488 por US\$1,00

Captação Líquida por Administrador

Administrador	Captação*	
	Soles	US\$
Promoinvest	0,01	0,00
BBVA Fondos	(33,53)	(9,61)
Wiese Sudameris	(138,61)	(39,74)
Interfondos	(168,94)	(48,43)
Credifondo	(187,78)	(53,84)
Total 5 Maiores	(528,86)	(151,62)
Total Peru	(410,78)	(117,77)

*captação em milhões em Mai/2004

câmbio em 31/05/2004 - s/\$3,488 por US\$1,00

Crescimento Real no Mês

Tipo de Fundo	Cresc. %
Renda Mista	12,24
Renda Fixa em Dólares	(6,76)
Renda Fixa em Soles	(10,76)
Total Peru	(7,20)

crescimento no mês

Crescimento Real no Mês

Administrador	Cresc. %
Promoinvest	0,12
BBVA Fondos	(1,96)
Credifondo	(5,16)
Interfondos	(14,95)
Wiese Sudameris	(16,26)
Total Peru	(7,20)

crescimento no mês

Este relatório foi elaborado com propósito unicamente informativo. As informações contidas foram obtidas de fontes por nós consideradas confiáveis e estão sujeitas a alterações sem prévio aviso. Thomson Financial Brasil não se responsabiliza por decisões de investimento tomadas com base neste relatório. É vedada a comercialização, reprodução, modificação, publicação ou distribuição deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade, sem a prévia e expressa autorização da Thomson Financial Brasil.