

## **RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Ao  
Cotista e ao Administrador do  
Banco do Nordeste Fundo de Investimento Ações  
(Administrado pelo Banco do Nordeste do Brasil S.A.)  
Fortaleza - CE

Examinamos as demonstrações financeiras do Banco do Nordeste Fundo de Investimento Ações (“Fundo”) que compreendem a demonstração da composição e diversificação da carteira em 31 de março de 2011 e a respectiva demonstração da evolução do patrimônio líquido para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

### **Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras**

A Administração do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

### **Responsabilidade dos Auditores Independentes**

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras do Fundo para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos do Fundo. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração do Fundo, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

## Banco do Nordeste Fundo de Investimento Ações

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

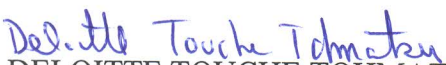
### **Opinião**

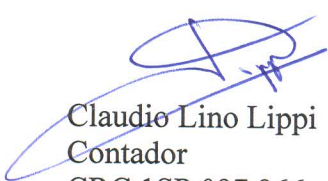
Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anteriormente referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Banco do Nordeste Fundo de Investimento Ações em 31 de março de 2011 e o desempenho das suas operações para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimentos.

### **Outros assuntos**

Nosso exame foi conduzido com o objetivo de emitir relatório sobre as demonstrações financeiras acima referidas, tomadas em conjunto. A demonstração da evolução do valor da cota e da rentabilidade, correspondente ao período de doze meses findo em 31 de março de 2011, está sendo apresentada para propiciar informação suplementar sobre o Fundo. As informações contábeis contidas nessa demonstração foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Fortaleza, 17 de junho de 2011

  
DELOITTE TOUCHE TOHMATSU  
Auditores Independentes  
CRC 2SP 011.609/O-8 "F" CE

  
Claudio Lino Lippi  
Contador  
CRC 1SP 097.866 - TPE S/CE

BANCO DO NORDESTE FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES  
(Administrado pelo Banco do Nordeste do Brasil S.A.)

DEMONSTRAÇÃO DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DAS APLICAÇÕES  
EM 31 DE MARÇO DE 2011

FUNDO: BANCO DO NORDESTE FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES  
CNPJ: 63.375.216/0001-51

ADMINISTRADOR: BANCO DO NORDESTE DO BRASIL S.A.  
CNPJ: 07.237.373/0001-20

<u>Aplicações/especificações</u>	<u>Espécie/ forma</u>	<u>Quantidade</u>	<u>Mercado/ realização R\$ Mil</u>	<u>% sobre o patrimônio líquido</u>
<b>DISPONIBILIDADES</b>				
Depósitos bancários			1	0,02
<b>AÇÕES</b>				
PETR4 - PETROLEO BRASILEIRO S.A. PETROBRAS	PN ED	23.617	673	11,38
VALE5 - VALE S.A.	PNA N1	13.600	645	10,91
OGXP3 - OGX PETROLEO E GAS PARTICIPACOES S.A.	ON	14.700	289	4,89
BBDC4 - BCO BRADESCO S.A.	PN ED N1	5.446	182	3,08
USIM5 - USINAS SID DE MINAS GERAIS S.A.-USIMINAS	PNA N1	8.700	172	2,91
VALE3 - VALE S.A.	ON N1	3.100	165	2,79
PETR3 - PETROLEO BRASILEIRO S.A. PETROBRAS	ON	4.879	159	2,69
BBAS3 - BCO BRASIL S.A.	ON NM	5.300	157	2,66
PDGR3 - PDG REALTY S.A. EMPREENDE E PARTICIPACOES	ON	14.718	135	2,28
ITSA4 - ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU S.A.	PN N1	9.194	118	2,00
GGBR4 - GERDAU S.A.	PN N1	5.390	109	1,84
ITUB4 - ITAU UNIBANCO HOLDING S.A.	PN N1	2.532	99	1,68
CIEL3 - CIELO S.A.	ON NM	6.300	87	1,47
BVMF3 - BMFBOVESPA S.A. BOLSA VALORES MERC FUT	ON ED NM	6.800	81	1,37
BRFS3 - BRF - BRASIL FOODS S.A.	ON	2.498	77	1,30
CSNA3 - CIA SIDERURGICA NACIONAL	ON EJ	2.420	65	1,10
PCAR5 - CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	PNA ES N	882	59	1,00
LREN3 - LOJAS RENNER S.A.	ON NM	1.100	58	0,98
ALLL3 - ALL AMERICA LATINA LOGISTICA S.A.	ON	4.100	55	0,93
MMXM3 - MMX MINERACAO E METALICOS S.A.	ON	5.061	52	0,88
ELET3 - CENTRAIS ELET BRAS S.A. - ELETROBRAS	ON N1	2.100	52	0,88
BRAP4 - BRADESPAR S.A.	PN EDJ	1.200	51	0,86
Subtotal			3.540	59,88

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

BANCO DO NORDESTE FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES  
(Administrado pelo Banco do Nordeste do Brasil S.A.)

DEMONSTRAÇÃO DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DAS APLICAÇÕES  
EM 31 DE MARÇO DE 2011

FUNDO: BANCO DO NORDESTE FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES  
CNPJ: 63.375.216/0001-51

ADMINISTRADOR: BANCO DO NORDESTE DO BRASIL S.A.  
CNPJ: 07.237.373/0001-20

<u>Aplicações/especificações</u>	<u>Espécie/ forma</u>	<u>Quantidade</u>	<u>Mercado/ realização R\$ Mil</u>	<u>% sobre o patrimônio líquido</u>
CSAN3 - COSAN S.A. INDUSTRIA E COMERCIO	ON NM	1.900	48	0,81
GOAU4 - METALURGICA GERDAU S.A.	PN N1	1.800	44	0,74
EMBR3 - EMBRAER S.A.	ON NM	3.200	43	0,73
MRVE3 - MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES S.A.	ON	3.300	43	0,73
CMIG4 - CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	PN EDB	1.373	43	0,73
SANB11 - BCO SANTANDER (BRASIL) S.A.	UNT N2	2.100	42	0,71
TAMM4 - TAM S.A.	PN N2	1.300	41	0,69
JBSS3 - JBS S.A.	ON	6.600	39	0,66
RD3D3 - REDECARD S.A.	ON NM	1.600	38	0,64
ECOD3 - BRASIL ECODIESEL IND COM BIO.OL.VEG.S.A.	ON	45.200	38	0,64
NATU3 - NATURA COSMETICOS S.A.	ON NM	800	37	0,63
ELET6 - CENTRAIS ELET BRAS S.A. - ELETROBRAS	PNB N1	1.200	37	0,63
HYPE3 - HYPERMARCAS S.A.	ON	1.600	35	0,59
FIBR3 - FIBRIA CELULOSE S.A.	ON	1.266	33	0,56
GFA33 - GAFISA S.A.	ON NM	3.216	33	0,56
BRKM5 - BRASKEM S.A.	PNA N1	1.500	32	0,54
UGPA4 - ULTRAPAR PARTICIPACOES S.A.	PN	1.200	32	0,54
KLBN4 - KLABIN S.A.	PN N1	4.900	32	0,54
GOLL4 - GOL LINHAS AEREAS INTELIGENTES S.A.	PN	1.460	32	0,54
CESP6 - CESP - CIA ENERGETICA DE SAO PAULO	PNB N1	999	31	0,52
CYRE3 - CYRELA BRAZIL REALTY S.A.EMPREENDE E PART	ON NM	2.000	31	0,52
RSID3 - ROSSI RESIDENCIAL S.A.	ON NM	2.240	30	0,51
DTEX3 - DURATEX S.A.	ON NM	1.608	28	0,47
BTOW3 - B2W - COMPANHIA GLOBAL DO VAREJO	ON NM	1.200	27	0,46
LAME4 - LOJAS AMERICANAS S.A.	PN	1.900	26	0,44
LIGT3 - LIGHT S.A.	ON NM	900	25	0,42
Subtotal			4.460	75,43

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

BANCO DO NORDESTE FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES  
(Administrado pelo Banco do Nordeste do Brasil S.A.)

DEMONSTRAÇÃO DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DAS APLICAÇÕES  
EM 31 DE MARÇO DE 2011

FUNDO: BANCO DO NORDESTE FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES  
CNPJ: 63.375.216/0001-51

ADMINISTRADOR: BANCO DO NORDESTE DO BRASIL S.A.  
CNPJ: 07.237.373/0001-20

<u>Aplicações/especificações</u>	<u>Espécie/ forma</u>	<u>Quantidade</u>	<u>Mercado/ realização R\$ Mil</u>	<u>% sobre o patrimônio líquido</u>
AMBV4 - CIA BEBIDAS DAS AMERICAS - AMBEV	PN ES	555	25	0,42
TCSL4 - TIM PARTICIPACOES S.A.	PN	3.534	25	0,42
BRTO4 - BRASIL TELECOM S.A.	PN N1	1.680	24	0,41
TNLP4 - TELE NORTE LESTE PARTICIPACOES S.A.	PN	811	23	0,39
VIVO4 - VIVO PARTICIPACOES S.A.	PN	342	22	0,37
LLXL3 - LLX LOGISTICA S.A.	ON	4.000	20	0,34
CCRO3 - CCR S.A.	ON NM	400	19	0,32
SBSP3 - CIA SANEAMENTO BASICO EST SAO PAULO	ON NM	400	19	0,32
ELPL4 - ELETROPAULO METROP. ELET. SAO PAULO S.A.	PN	520	19	0,32
BISA3 - BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S.A.	ON NM	2.100	18	0,30
CPL6 - CIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	PNB N1	400	18	0,30
PRTX3 - PORTX OPERAÇÕES PORTUÁRIAS S.A.	ON NM	4.500	17	0,29
TRPL4 - CTEEP - CIA TRANSMISSÃO ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA	PN N1	307	16	0,27
TNLP3 - TELE NORTE LESTE PARTICIPACOES S.A.	ON	400	15	0,25
CPFE3 - CPFL ENERGIA S.A.	ON NM	280	13	0,22
OHLB3 - OBRASCON HUARTE LAIN BRASIL S.A.	ON NM	200	12	0,20
MRF3 - MARFRIG ALIMENTOS S/A	ON	769	11	0,19
TMAR5 - TELEMAR NORTE LESTE S.A.	PNA	200	11	0,19
USIM3 - USINAS SID DE MINAS GERAIS S.A.-USIMINAS	ON EJ N1	320	9	0,15
TLPP4 - TELECOM DE SAO PAULO S.A. - TELESP	PN	100	4	0,07
TAMM3 - TAM S.A.	ON	70	2	0,03
BTOW1 - B2W - COMPANHIA GLOBAL DO VAREJO	DIREITO	503	1	0,02
Total			4.803	81,22

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

BANCO DO NORDESTE FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES  
(Administrado pelo Banco do Nordeste do Brasil S.A.)

DEMONSTRAÇÃO DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DAS APLICAÇÕES  
EM 31 DE MARÇO DE 2011

FUNDO: BANCO DO NORDESTE FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES  
CNPJ: 63.375.216/0001-51

ADMINISTRADOR: BANCO DO NORDESTE DO BRASIL S.A.  
CNPJ: 07.237.373/0001-20

<u>Aplicações/especificações</u>	<u>Espécie/ forma</u>	<u>Quantidade</u>	<u>Mercado/ realização</u> <u>R\$ Mil</u>	
AÇÕES CEDIDAS EM EMPRÉSTIMO				
ITUB4 - ITAU UNIBANCO HOLDING S.A.	PN N1	3.300	128	2,16
CSNA3 - CIA SIDERURGICA NACIONAL	ON EJ	2.700	72	1,22
BVMF3 - BMFBOVESPA S.A. BOLSA VALORES MERC FUT	ON ED NM	6.000	71	1,20
GGBR4 - GERDAU S.A.	PN N1	3.100	63	1,07
BVMF3 - BMFBOVESPA S.A. BOLSA VALORES MERC FUT	ON ED NM	4.000	47	0,79
CYRE3 - CYRELA BRAZIL REALTY S.A.EMPREENDE E PART	ON NM	3.000	46	0,78
TCSL4 - TIM PARTICIPACOES S.A.	PN	5.200	36	0,61
GFGA3 - GAFISA S.A.	ON NM	3.200	33	0,56
VIVO4 - VIVO PARTICIPACOES S.A.	PN	500	32	0,54
AMBV4 - CIA BEBIDAS DAS AMERICAS - AMBEV	PN ES	700	32	0,54
CMIG4 - CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS - CEMIG	PN EDB	1.000	31	0,52
TNLP4 - TELE NORTE LESTE PARTICIPACOES S.A.	PN	1.100	31	0,52
JBSS3 - JBS S.A.	ON	4.700	28	0,47
RDGD3 - REDECARD S.A.	ON NM	1.100	26	0,44
BISA3 - BROOKFIELD INCORPORAÇÕES S.A.	ON NM	3.000	25	0,42
ELPL4 - ELETROPAULO METROP. ELET. SAO PAULO S.A.	PN	700	25	0,42
MRVE3 - MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES S.A.	ON	1.800	24	0,41
LAME4 - LOJAS AMERICANAS S.A.	PN	1.700	23	0,39
CPLE6 - CIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	PNB N1	500	22	0,37
FIBR3 - FIBRIA CELULOSE S.A.	ON	800	21	0,36
PETR3 - PETROLEO BRASILEIRO S.A. PETROBRAS	ON	600	20	0,34
RDGD3 - REDECARD S.A.	ON NM	800	19	0,32
CCRO3 - CCR S.A.	ON NM	400	19	0,32
CPFE3 - CPFL ENERGIA S.A.	ON NM	400	19	0,32
GFGA3 - GAFISA S.A.	ON NM	1.484	15	0,25
Subtotal			<u>908</u>	<u>15,34</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

BANCO DO NORDESTE FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES  
(Administrado pelo Banco do Nordeste do Brasil S.A.)

DEMONSTRAÇÃO DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DAS APLICAÇÕES  
EM 31 DE MARÇO DE 2011

FUNDO: BANCO DO NORDESTE FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES  
CNPJ: 63.375.216/0001-51

ADMINISTRADOR: BANCO DO NORDESTE DO BRASIL S.A.  
CNPJ: 07.237.373/0001-20

<u>Aplicações/especificações</u>	<u>Espécie/ forma</u>	<u>Quantidade</u>	<u>Mercado/ realização</u> <u>R\$ Mil</u>	
AÇÕES CEDIDAS EM EMPRÉSTIMO				
RSID3 - ROSSI RESIDENCIAL S.A.	ON NM	1.000	14	0,24
LAME4 - LOJAS AMERICANAS S.A.	PN	1.000	14	0,24
USIM3 - USINAS SID DE MINAS GERAIS S.A.-USIMINAS	ON EJ N1	480	13	0,22
FIBR3 - USINAS SID DE MINAS GERAIS S.A.-USIMINAS	ON	500	13	0,22
RSID3 - ROSSI RESIDENCIAL S.A.	ON NM	800	11	0,19
LREN3 - LOJAS RENNER S.A.	ON NM	200	11	0,19
FIBR3 - FIBRIA CELULOSE S.A.	ON	400	11	0,19
CCRO3 - CCR S.A.	ON NM	200	9	0,15
MRFG3 - MARFRIG ALIMENTOS S/A	ON	631	9	0,15
MMXM3 - MMX MINERACAO E METALICOS S.A.	ON	860	9	0,15
MRFG3 - MARFRIG ALIMENTOS S/A	ON	500	7	0,12
ECOD3 - BRASIL ECODIESEL IND COM BIO.OL.VEG.S.A.	ON	6.000	5	0,08
RSID3 - ROSSI RESIDENCIAL S.A.	ON NM	300	4	0,07
RSID3 - ROSSI RESIDENCIAL S.A.	ON NM	260	4	0,07
GOLL4 - GOL LINHAS AEREAS INTELIGENTES S.A.	PN	140	3	0,05
CPFE3 - CPFL ENERGIA S.A.	ON NM	20	1	0,02
Subtotal			<u>1.046</u>	<u>17,69</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

BANCO DO NORDESTE FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES  
(Administrado pelo Banco do Nordeste do Brasil S.A.)

---

DEMONSTRAÇÃO DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DAS APLICAÇÕES  
EM 31 DE MARÇO DE 2011

---

FUNDO: BANCO DO NORDESTE FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES  
CNPJ: 63.375.216/0001-51

ADMINISTRADOR: BANCO DO NORDESTE DO BRASIL S.A.  
CNPJ: 07.237.373/0001-20

<u>Aplicações/especificações</u>	<u>Quantidade</u>	<u>Mercado/ realização R\$ Mil</u>	<u>% sobre o patrimônio líquido</u>
TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS			
Letras do Tesouro Nacional	45	43	0,73
OPERAÇÕES COMPROMISSADAS			
Nota do Tesouro Nacional - Série B	3	6	0,10
VALORES A RECEBER		<u>63</u>	<u>1,07</u>
TOTAL DO ATIVO		5.962	100,83
VALORES A PAGAR		(49)	(0,83)
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		<u>5.913</u>	<u>100,00</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

---

BANCO DO NORDESTE FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES  
(Administrado pelo Banco do Nordeste do Brasil S.A.)

---

DEMONSTRAÇÕES DA EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO PARA OS  
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2011

---

	Exercício findo em 31/03/2011 R\$ Mil	Exercício findo em 31/03/2010 R\$ Mil
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO INÍCIO DO EXERCÍCIO:</b>		
Representado por 101.967,420 cotas a R\$ 96,166022	9.806	
Representado por 135.663,108 cotas a R\$ 58,774105	-	7.973
		-
<b>Cotas emitidas no exercício:</b>		
Representado por 43.721,882 cotas	3.944	
Representado por 62.461,569 cotas	-	5.428
		-
<b>Cotas resgatadas no exercício:</b>		
Representado por 81.248,366 cotas	(6.973)	
Representado por 96.157,257 cotas	-	(8.026)
Variação no resgate de cotas	(362)	18
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO ANTES DO RESULTADO DO EXERCÍCIO</b>	<u>6.415</u>	<u>5.393</u>
<b>COMPOSIÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO:</b>		
<b>AÇÕES/OPÇÕES</b>		
Valorização (desvalorização) a preço de mercado	(217)	2.810
Resultado nas negociações	(345)	1.600
Dividendos e juros de capital próprio	236	300
<b>RENDA FIXA E OUTROS TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS</b>		
Apropriação de rendimentos	14	48
Resultado nas negociações	81	-
<b>DEMAIS DESPESAS:</b>		
Remuneração da administração	(251)	(330)
Auditoria e custódia	(8)	(4)
Publicações e correspondências	(1)	(1)
Taxa de fiscalização	(6)	(6)
Despesas diversas	(5)	(4)
Total do resultado do exercício	<u>(502)</u>	<u>4.413</u>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO NO FINAL DO EXERCÍCIO:</b>		
Representado por 64.440,936 cotas a R\$ 91,756655	<u>5.913</u>	
Representado por 101.967,420 cotas a R\$ 96,166022		<u>9.806</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

---

DEMONSTRAÇÃO DA EVOLUÇÃO DO VALOR DA COTA E DA RENTABILIDADE  
EM 31 DE MARÇO DE 2011

Data	Valor da Cota	Rentabilidade em %			
		Fundo		Índice de Mercado-Ibovespa	
		Mensal	Acumulada (*)	Mensal	Acumulada (*)
31/03/10	96,166022	-	-	-	-
30/04/10	92,399471	(3,92)	(3,92)	(4,04)	(4,04)
31/05/10	86,298588	(6,60)	(10,26)	(6,64)	(10,41)
30/06/10	83,078902	(3,73)	(13,61)	(3,35)	(13,41)
30/07/10	91,556221	10,20	(4,79)	10,80	(4,06)
31/08/10	87,930037	(3,96)	(8,56)	(4,82)	(8,68)
30/09/10	94,380574	7,34	(1,86)	8,04	(1,34)
29/10/10	95,716700	1,42	(0,47)	1,79	0,43
30/11/10	91,432541	(4,48)	(4,92)	(4,20)	(3,79)
31/12/10	93,449160	2,21	(2,83)	2,36	(1,52)
31/01/11	89,732580	(3,98)	(6,69)	(3,94)	(5,40)
28/02/11	90,428241	0,78	(5,97)	1,22	(4,25)
31/03/11	91,756655	1,47	(4,59)	1,79	(2,54)

(\*) Percentual acumulado desde a data de 31/03/2010

Início das atividades do Fundo: 04/06/1991

Público-alvo: pessoas físicas e jurídicas correntistas do Banco, que possuam disponibilidade de recursos de médio e longo prazo e que estejam dispostas a assumir um maior risco aliado a um maior potencial de retorno.

Patrimônio líquido médio nos últimos 12 meses: R\$ 7.309 mil

Taxa de administração dos últimos 12 meses: R\$ 251 mil.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

Os investimentos em fundos não são garantidos pelo Administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos - FGC.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS DO ADMINISTRADOR ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2011

---

## 1. CONTEXTO OPERACIONAL

O Banco do Nordeste Fundo de Investimento Ações (“Fundo”), administrado pelo Banco do Nordeste do Brasil S.A., iniciou suas operações em 4 de junho de 1991, sendo destinado a pessoas físicas e jurídicas correntistas do Banco, que possuam disponibilidade de recursos de médio e longo prazo e que estejam dispostas a assumir um maior risco aliado a um maior potencial de retorno.

O Fundo foi constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração. Seu objetivo é proporcionar a seus condôminos rentabilidade e liquidez, mediante a aplicação dos recursos em títulos e valores mobiliários, atuando preponderantemente no mercado de renda variável, com participação mínima de 67% (sessenta e sete por cento) em ações.

A gestão do fundo é ativa, com uma carteira concentrada em ações de primeira linha, que possuem liquidez no mercado e uma perspectiva de valorização no médio e longo prazo. O Fundo procura superar a rentabilidade do IBOVESPA-Índice da BM&FBovespa.

Por ser um fundo de renda variável, é uma aplicação de elevado risco, não havendo, entretanto, possibilidade de acarretar perdas superiores ao capital aplicado e nem consequente obrigação de aportar recursos adicionais para cobrir eventual prejuízo do Fundo.

Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos - FGC.

## 2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis pelos fundos de investimento, complementadas pelas normas previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento - COFI e pelas orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários-CVM, bem como em consonância com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

### 3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

As principais práticas contábeis adotadas para a contabilização das operações e para a elaboração das demonstrações financeiras são as seguintes:

- a) As aplicações em ações de companhias abertas são registradas ao custo de aquisição, incluindo corretagens e emolumentos, são avaliadas pela cotação diária de fechamento do mercado em que o ativo apresentar maior liquidez, desde que tenha sido negociado pelo menos uma vez nos últimos 90 (noventa) dias. As variações, tanto positivas como negativas, são registradas na rubrica “Valorização (desvalorização) a preço de mercado” da Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido. São, portanto, registradas diariamente a preço de mercado e enquadradas na categoria de “Títulos para negociação”;
- b) Os dividendos e juros sobre o capital próprio são registrados na rubrica “Dividendos e juros sobre o capital próprio”, da Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido, na ocasião em que as respectivas ações passam a ser negociadas “ex-direitos” nas Bolsas de Valores, ou seja, o investidor que adquirir ações após a data estipulada em assembleia de acionista para registro dos dividendos ou juros sobre o capital próprio (data base na posição acionária), não terá direito aos dividendos ou juros sobre o capital próprio que serão pagos;
- c) As bonificações são registradas na carteira apenas pelas quantidades, sem modificação do valor dos investimentos, quando as ações correspondentes são consideradas ex-direitos na Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros - BM&FBOVESPA;
- d) As despesas de corretagens e emolumentos em operações de compra de ações são consideradas parte integrante do custo de aquisição. Na venda são registradas como despesa, na conta “Despesas de serviços do sistema financeiro”;
- e) As ações cedidas por empréstimos, são avaliadas pela cotação de fechamento, conforme anexo à Instrução CVM nº 438, de 12/07/2006, com redação dada pelo artigo 3º da Instrução CVM nº 465, de 20/02/2008. As variações, tanto positivas como negativas, são registradas na rubrica “Valorização (desvalorização) a preço de mercado” da Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido. Os direitos das operações de empréstimos de ações são registrados em contas patrimoniais, sendo a remuneração contratada na operação apropriada pelo prazo do empréstimo e registrada na adequada conta de resultado. São, portanto, registradas diariamente a preço de mercado e enquadradas na categoria de “Títulos para negociação”;
- f) Os títulos de renda fixa são contabilizados e ajustados, diariamente, ao valor de mercado, sendo enquadrados na categoria de “Títulos para negociação”;
- g) As receitas e despesas são reconhecidas de acordo com o regime de competência.

#### 4. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

Em 31 março de 2011, todos os Títulos e Valores Mobiliários foram mantidos na categoria “Títulos para negociação”, com o propósito de poderem ser frequentemente negociados.

<u>Vencimentos / natureza / tipo</u>	<u>Valor de mercado</u> <u>R\$ Mil</u>
<u>Vencimento até 365 dias</u>	
Operações compromissadas	
Nota do Tesouro Nacional - Série B	<u>6</u>
Títulos Públicos	
Letra do Tesouro Nacional	<u>43</u>
<u>Demais ativos</u>	
Ações de companhias abertas	<u>4.803</u>
Empréstimos de ações	<u>1.046</u>

#### 5. EMISSÕES E RESGATES DE COTAS

As cotas são nominativas, intransferíveis e mantidas em conta de depósito em nome de seus titulares. As emissões de cotas são processadas com base no valor da cota apurado no fechamento do dia da efetiva disponibilidade dos recursos e os resgates são processados com base no valor da cota apurado no fechamento do dia útil seguinte ao do recebimento do pedido de resgate. O pagamento do resgate ocorre em 4 (quatro) dias úteis contados a partir do dia seguinte ao pedido do resgate.

#### 6. REMUNERAÇÃO DO ADMINISTRADOR

O regulamento do Fundo prevê a cobrança pelo Administrador de taxa de administração, computada sobre o patrimônio líquido do Fundo, à razão de 3,0 % ao ano, calculada e provisionada diariamente, com base em 252 dias úteis, e paga mensalmente ao Administrador. No exercício findo em 31 de março de 2011, a taxa de administração paga pelo Fundo foi de R\$ 251 mil (R\$ 330 mil no exercício findo em 31 de março de 2010).

#### 7. TRIBUTAÇÃO

##### 7.1 Tributação aplicável aos cotistas

Em consonância com a legislação do imposto de renda, os rendimentos auferidos pelos cotistas são tributados à alíquota de 10% até o ano-calendário 2001 e 15% a partir do ano calendário 2002, inclusive.

O imposto será calculado sobre o rendimento nominal, que corresponde à diferença positiva entre o valor do resgate e o valor original da aplicação. O referido imposto é cobrado na ocasião do pagamento do resgate.

Por tratar-se de um fundo de renda variável, a alíquota incidente do IOF é igual a 0 (zero).

## 7.2 Tributação aplicável ao Fundo

As aplicações, os rendimentos e os ganhos auferidos pelo Fundo são isentos de IOF e IR.

## 8. PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

Os ativos integrantes da carteira do Fundo estão custodiados no Itaú Unibanco S.A. Os demais serviços são prestados pelo próprio Administrador. A Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia - CBLC é a depositária das ações e o Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC é o depositário dos títulos públicos de renda fixa.

## 9. OPERAÇÕES DO FUNDO COM O ADMINISTRADOR

O Fundo não operou com títulos emitidos pelo Administrador, tendo este atuado apenas como contraparte em operações realizadas pelo Fundo. O Administrador não possui corretoras no seu grupo.

## 10. POLÍTICA DE DISTRIBUIÇÃO DOS RESULTADOS

Os dividendos e juros sobre o capital próprio distribuídos pelas ações de companhias abertas integrantes da carteira do Fundo serão incorporados ao seu Patrimônio Líquido.

## 11. POLÍTICA DE DIVULGAÇÃO DAS INFORMAÇÕES

As informações sobre composição da carteira, demonstrações financeiras e rentabilidades são disponibilizadas através do site [www.bnb.gov.br/fundos](http://www.bnb.gov.br/fundos). Os valores diários de patrimônio líquido e cota são divulgados através de entidades de classe de instituições do Sistema Financeiro Nacional, realizada em periódicos de ampla veiculação. Quaisquer informações referentes ao Fundo, inclusive sobre resultados do Fundo em exercícios anteriores, poderão ser solicitadas através do e-mail [fundos@bnb.gov.br](mailto:fundos@bnb.gov.br).

O Administrador coloca à disposição dos cotistas um Serviço de Atendimento para esclarecimento de dúvidas, solicitação de informações e recebimento de reclamações:

Área de Gestão de Recursos de Terceiros  
Av. Paranjana, 5700 - Bloco E2 Subsolo - Passaré Fortaleza-CE  
CEP: 60743-902 Telefone: (85) 3299-3544 Fax: (85) 3299-3849  
e-mail: [fundos@bnb.gov.br](mailto:fundos@bnb.gov.br)

## 12. DEMANDAS JUDICIAIS

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a administração do Fundo.

## 13. OUTROS SERVIÇOS PRESTADOS PELOS AUDITORES INDEPENDENTES

De acordo com o anexo à Instrução CVM nº 438, de 12 de julho de 2006, o Administrador não contratou outros serviços, que envolvam atividades de gestão de recursos de terceiros, junto ao auditor independente responsável pelo exame das demonstrações financeiras do Fundo, que não seja o de auditoria externa.

## 14. ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

O Regulamento e o Prospecto do Fundo sofreram adaptações, aprovadas em Assembleia Geral de Cotistas realizada em 29 de julho de 2010 para a alteração do endereço do Administrador, Gestor e Serviço de Atendimento ao Cotista.

Em 18 de janeiro de 2011, através de Instrumento Particular de Alteração do Regulamento, o Regulamento e o Prospecto do Fundo sofreram as seguintes alterações:

- a) redução da taxa de administração de 3,5% a.a. para 3,0% a.a, com vigência a partir de 1º de fevereiro de 2011, por decisão unilateral, conforme prevê o §2º do artigo 61 da Instrução CVM nº 409, de 18/08/2004;
- b) alteração da razão social da Associação Nacional dos Bancos de Investimento (ANBID) para Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (ANBIMA);
- c) modificação na denominação da Célula de Gestão de Riscos e Compliance que, em face da reestruturação na Área de Gestão de Recursos de Terceiros, passou a denominar-se Célula de Riscos e Compliance de Fundos de Investimento;
- d) alteração da razão social do prestador de serviço de custódia dos ativos integrantes da carteira do Fundo, de Banco Itaú S.A. para Itaú Unibanco S.A.

## 15. OUTRAS INFORMAÇÕES

O patrimônio líquido médio, a rentabilidade e o benchmark nos exercícios foram os seguintes:

<u>Exercício findo em:</u>	<u>Patrimônio líquido médio</u> <u>R\$ Mil</u>	<u>Rentabilidade</u> <u>%</u>	<u>Ibovespa</u> <u>%</u>
31/03/10	9.520	63,62	71,89
31/03/11	7.309	(4,59)	(2,54)

A rentabilidade passada não é garantia de resultados futuros.

JOSÉ ALAN TEIXEIRA DA ROCHA  
Diretor

TARCÍSIO SOARES BEZERRA JÚNIOR  
Contador CRC-CE 020031/O-9