



VENEZIANI
AUDITORES INDEPENDENTES

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Senhores Administradores e Cotistas do
GRADUAL AMAZÔNIA VIVA - FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA
(Administrado pela Gradual C.C.T.V.M. S/A).

1. Examinamos as demonstrações contábeis do **GRADUAL AMAZÔNIA VIVA - FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA** (“Fundo”), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de dezembro de 2010 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 contábeis

2. A Administração do “Fundo” é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis 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 contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

3. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis 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 contábeis estão livres de distorção relevante.



4. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações contábeis. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, 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 contábeis 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 contábeis tomadas em conjunto.
5. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

6. Em nossa opinião, as demonstrações contábeis anteriormente referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do **GRADUAL AMAZÔNIA VIVA - FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA** em 31 de dezembro de 2010 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

Demonstração da Evolução do Valor da Cota e da Rentabilidade

7. Nosso exame foi conduzido com o objetivo de emitir parecer sobre as demonstrações contábeis referidas no parágrafo 1, tomadas em conjunto. A demonstração da evolução do valor da cota e da rentabilidade correspondente ao exercício findo 31 de dezembro de 2010 está sendo apresentada para propiciar informação suplementar sobre o “Fundo”. As informações contábeis da evolução do valor da cota e da rentabilidade correspondentes naquele período foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos nos parágrafos 3, 4 e 5, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

São Paulo, 25 de março de 2011.

**VENEZIANI AUDITORES INDEPENDENTES
CRC 2SP13744/O-1**

**SIDNEY REY VENEZIANI
CONTADOR CRC 1SP061028/O-1**