



**BRASILPREV RENDA TOTAL COMPOSTO 20 FUNDO DE
INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO
MULTIMERCADO
CNPJ No. 03.537.355/0001-02
(Administrado pela BB Administração de Ativos -
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM)**

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2006 E 2005**

**BRASILPREV RENDA TOTAL COMPOSTO 20 FUNDO DE INVESTIMENTO
EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO
CNPJ No. 03.537.355/0001-02
(Administrado pela BB Administração de Ativos -
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM)**

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2006 E 2005**

CONTEÚDO

Parecer dos auditores independentes	3
Demonstração da composição e diversificação das aplicações	4
Demonstrações das evoluções do patrimônio líquido	5
Notas explicativas às demonstrações financeiras	6 - 12



KPMG Auditores Independentes
Av. Almirante Barroso, 52 - 4º
20031-000 - Rio de Janeiro, RJ - Brasil
Caixa Postal
20001-970 - Rio de Janeiro, RJ - Brasil

Telefone 55 (21) 3515-9400
Fax 55 (21) 3515-9000
Internet www.kpmg.com.br

Parecer dos auditores independentes

Ao
Cotista e à Administradora do
Brasilprev Renda Total Composto 20 Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de
Investimento Multimercado
Rio de Janeiro - RJ

Examinamos a demonstração da composição e diversificação das aplicações do Brasilprev Renda Total Composto 20 Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado (administrado pela BB Administração de Ativos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM) em 31 de dezembro de 2006 e a respectiva demonstração das evoluções do patrimônio líquido, correspondente ao exercício findo naquela data, elaboradas sob a responsabilidade de sua Administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.

Nosso exame foi conduzido de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreendeu: (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 das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela Administração do Fundo, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas representam, adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Brasilprev Renda Total Composto 20 Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado em 31 de dezembro de 2006 e as mutações do seu patrimônio líquido, correspondentes ao exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

As demonstrações financeiras do Fundo correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2005 foram examinadas por outros auditores independentes que, sobre elas, emitiram parecer sem ressalvas datado de 3 de fevereiro de 2006.

9 de fevereiro de 2007

KPMG Auditores Independentes
CRC-SP-14.428/O-6-F-RJ

José M. Matos Nicolau
Contador CRC-RJ-42.216/O-7

**BRASILPREV RENDA TOTAL COMPOSTO 20 FUNDO DE INVESTIMENTO
EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO
CNPJ No. 03.537.355/0001-02
(Administrado pela BB Administração de Ativos -
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM)**

**DEMONSTRAÇÃO DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DAS APLICAÇÕES
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2006**

(Em milhares de reais, exceto os valores das cotas)

Aplicações	Quantidade	Valor da cota	Valor	%
Cotas de fundos de investimento:				
Brasilprev Top TPF Fundo de Investimento Renda Fixa	46.656.330,705904	1,210816	56.492	50,00
Brasilprev Top TP Fundo de Investimento Renda Fixa	27.950.285,379495	1,212701	33.895	30,00
Brasilprev Top A Fundo de Investimento em Ações	16.387.658,171712	1,378897	<u>22.597</u>	<u>20,00</u>
Total do ativo			<u><u>112.984</u></u>	<u><u>100,00</u></u>
Valores a pagar:				
Outros			<u>7</u>	<u>0,01</u>
Exigibilidade:				
Taxa de administração			<u>308</u>	<u>0,27</u>
Patrimônio líquido			<u><u>112.669</u></u>	<u><u>99,72</u></u>
Total do passivo			<u><u>112.984</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**BRASILPREV RENDA TOTAL COMPOSTO 20 FUNDO DE INVESTIMENTO
EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO
CNPJ No. 03.537.355/0001-02
(Administrado pela BB Administração de Ativos -
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM)**

**DEMONSTRAÇÕES DAS EVOLUÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2006 E 2005**

(Em milhares de reais, exceto os valores das cotas)

	2006	2005
Patrimônio líquido no início do exercício		
43.317.700,653040 cotas a R\$ 2,093735	90.696	-
38.814.775,470950 cotas a R\$ 1,791528	-	69.538
 Cotas emitidas:		
7.716.657,345896 cotas	17.330	-
9.283.208,171508 cotas	-	17.846
 Cotas resgatadas, incluindo as variações nos resgates de cotas:		
3.983.963,612269 cotas	(8.903)	-
4.780.282,989418 cotas	-	(9.207)
	<u>99.123</u>	<u>78.177</u>
Patrimônio líquido antes do resultado do exercício		
Receitas		
Rendas de aplicações interfinanceiras de liquidez	-	1.238
Rendas com títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	40.581	44.783
Outras receitas operacionais	-	2
	<u>40.581</u>	<u>46.023</u>
Despesas		
Resultado de transações com títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	(23.513)	(30.683)
Taxa de administração	(3.493)	(2.756)
Outras despesas administrativas	(29)	(65)
	<u>(27.035)</u>	<u>(33.504)</u>
Resultado do exercício	<u>13.546</u>	<u>12.519</u>
Patrimônio líquido no final do exercício		
47.050.394,386667 cotas a R\$ 2,394656	112.669	-
43.317.700,653040 cotas a R\$ 2,093735	-	90.696
	<u><u>112.669</u></u>	<u><u>90.696</u></u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**BRASILPREV RENDA TOTAL COMPOSTO 20 FUNDO DE INVESTIMENTO
EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO
CNPJ No. 03.537.355/0001-02
(Administrado pela BB Administração de Ativos -
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM)**

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2006 E 2005**

(Em milhares de reais, exceto os valores das cotas)

1 CONTEXTO OPERACIONAL

O Fundo foi constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração. Tem como objetivo, mesmo sem garantia de rendimento mínimo, alcançar rentabilidade entre a taxa média do Certificado de Depósito Interfinanceiro - CDI e do Índice da Bolsa de Valores de São Paulo - Ibovespa, através da aplicação de recursos do cotista em carteira diversificada de ativos financeiros e demais modalidades operacionais disponíveis no mercado financeiro, como cotas de fundos especialmente constituídos e demais ativos definidos na política de investimento. O Fundo destina-se, exclusivamente, à aplicação dos recursos financeiros oriundos das reservas técnicas de planos de previdência complementar e seguros de vida com cobertura de sobrevivência instituídos pela Brasilprev Seguros e Previdência S.A., estruturados na modalidade de contribuição variável, com remuneração calcada na rentabilidade da carteira de fundos de investimento específicos.

O Fundo pode aplicar em fundos de investimento que utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seu cotista.

A Assembléia Geral Extraordinária de Cotista, realizada em 25 de janeiro de 2005, ratificou as alterações realizadas no Regulamento para atender à Instrução da Comissão de Valores Mobiliários - CVM nº 409/04, alterada pelas Instruções nºs 411 e 413/04 e deliberou a alteração da denominação social do Fundo de Fundo de Investimento Financeiro Exclusivo Brasilprev Renda Total Composto 20 para Brasilprev Renda Total Composto 20 Fundo de Investimento Multimercado. Tais deliberações produziram efeito a partir de 31 de março de 2005.

A Assembléia Geral Extraordinária de Cotista, realizada em 23 de setembro de 2005, deliberou: (a) a transformação do Fundo em fundo de investimento em cotas de fundos de investimento; e (b) a alteração da denominação social do Fundo de Brasilprev Renda Total Composto 20 Fundo de Investimento Multimercado para a atual.

As aplicações realizadas pelo cotista no Fundo não contam com a garantia da Administradora, da gestora, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Não obstante a diligência da Administradora no gerenciamento desses recursos, o Fundo está sujeito às oscilações de mercado e pode, inclusive, ocorrer perda do capital investido.

**BRASILPREV RENDA TOTAL COMPOSTO 20 FUNDO DE INVESTIMENTO
EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO
CNPJ No. 03.537.355/0001-02
(Administrado pela BB Administração de Ativos -
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM)**

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto os valores das cotas)

2 APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram elaboradas segundo as práticas contábeis adotadas no Brasil, de acordo com as normas do Banco Central do Brasil - BACEN, consubstanciadas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF e em regulamentações da CVM, aplicáveis aos fundos de investimento.

3 PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

Até a data da transformação (nota explicativa nº 1) de fundo de investimento para fundo de investimento em cotas, o Fundo adotou as seguintes práticas contábeis para a contabilização das operações compromissadas, dos títulos e valores mobiliários e dos instrumentos financeiros derivativos:

a - Operações compromissadas

Eram registradas pelo custo de aquisição ajustado diariamente pelo rendimento proporcional auferido com base na taxa de remuneração contratada.

b - Títulos e valores mobiliários

De acordo com a Circular BACEN nº 3.086/02 e a Instrução CVM nº 365/02, os títulos e valores mobiliários podem ser classificados de acordo com a intenção de negociação da Administradora em duas categorias específicas, atendendo aos seguintes critérios de contabilização:

- (i) Títulos para negociação - incluem os títulos e valores mobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados freqüentemente e de forma ativa. Eram contabilizados pelo valor de mercado, cujos ganhos e perdas realizados e não realizados, derivados desses títulos, foram reconhecidos no resultado do exercício.
- (ii) Títulos mantidos até o vencimento - incluem os títulos e valores mobiliários, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja a intenção e a capacidade financeira para mantê-los até o vencimento. Eram contabilizados pelo custo de aquisição, acrescido dos rendimentos intrínsecos e deduzido de provisão para perdas se fossem consideradas permanentes.

**BRASILPREV RENDA TOTAL COMPOSTO 20 FUNDO DE INVESTIMENTO
EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO
CNPJ No. 03.537.355/0001-02
(Administrado pela BB Administração de Ativos -
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM)**

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto os valores das cotas)

b.1 Títulos de Renda Fixa

Títulos Públicos Federais

Os títulos públicos federais que compunham a carteira do Fundo estavam registrados pelo custo de aquisição, ajustado diariamente ao valor de mercado com base nas cotações divulgadas pela Associação Nacional das Instituições do Mercado Financeiro – ANDIMA e como “Títulos mantidos até o vencimento”, registrados pelo custo de aquisição acrescido dos rendimentos proporcionais auferidos, de acordo com as taxas de juros contratada.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2005, os títulos classificados como mantidos até o vencimento, no montante de R\$ 9.799, foram reclassificados para a categoria de títulos para negociação, antes da transformação de fundo de investimento para fundo de investimento em cotas (nota explicativa nº 1) e gerou efeito positivo de R\$ 51 no resultado do exercício.

Debêntures

As debêntures eram registradas pelo custo de aquisição, ajustado diariamente ao valor de mercado com base nas cotações divulgadas pelo Sistema Nacional de Debêntures - SND. Na ausência de negócios, o custo de aquisição era ajustado ao valor de mercado por meio da utilização de metodologia de precificação definida pela Administradora e, quando aplicável, ajustado ao valor de realização mediante constituição da correspondente provisão para perdas.

b.2 Valores Mobiliários de Renda Variável

Ações de Companhias Abertas

As ações eram registradas pelo custo de aquisição, incluindo corretagens e emolumentos, ajustado diariamente pela cotação média do último dia em que foram negociadas na Bolsa de Valores de São Paulo - BOVESPA.

As bonificações eram registradas em ações quando consideradas “ex-direito” na Bolsa de Valores de São Paulo - BOVESPA, apenas quantitativamente, sem modificação do valor da aplicação.

**BRASILPREV RENDA TOTAL COMPOSTO 20 FUNDO DE INVESTIMENTO
EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO
CNPJ No. 03.537.355/0001-02
(Administrado pela BB Administração de Ativos -
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM)**

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto os valores das cotas)

Dividendos

Os dividendos eram reconhecidos como receita na ocasião em que os títulos correspondentes são considerados "ex-direito" na Bolsa de Valores de São Paulo – BOVESPA.

c - Instrumentos financeiros derivativos

Futuros

Os valores dos contratos de operações realizados no mercado futuro de derivativos eram registrados em contas de compensação. As receitas e despesas dos ajustes diários dessas operações eram registradas diretamente nas contas de resultado, em contrapartida às respectivas contas patrimoniais nos grupos de valores a receber ou valores a pagar, de acordo com a Circular BACEN nº 3.086/02.

d - Cotas de fundos de investimento

As aplicações em cotas de fundos de investimento são registradas pelo custo de aquisição, atualizado diariamente pela variação no valor da cota do respectivo fundo investido.

4 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

Até 23 de setembro de 2005, o Fundo participou de operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos, registrados em contas patrimoniais ou de compensação, que se destinavam a atender necessidades próprias, bem como para reduzir a exposição a risco de mercado. A administração desses riscos foi efetuada por intermédio da definição de estratégias de operação, estabelecimento de sistemas de controles e determinação de limites das posições. Como garantia das operações eram oferecidos títulos constantes da carteira do Fundo.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2005, o lucro auferido nas operações de instrumentos financeiros derivativos foi de R\$ 543.

5 GERENCIAMENTO DE RISCO

Os ativos que compõem a carteira do Fundo estão, por sua própria natureza, sujeitos a flutuações de preços/cotações do mercado, aos riscos de crédito, mercado e liquidez o que pode acarretar perda patrimonial ao Fundo.

**BRASILPREV RENDA TOTAL COMPOSTO 20 FUNDO DE INVESTIMENTO
EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO
CNPJ No. 03.537.355/0001-02
(Administrado pela BB Administração de Ativos -
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM)**

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto os valores das cotas)

Para gerenciar os riscos de mercado e liquidez inerentes a cada Fundo, a Administradora dispõe de uma equipe especializada no controle de risco dos recursos administrados, adotando política de segregação entre a gestão dos portfólios e a gestão de risco. De forma resumida, o processo de avaliação e monitoramento dos riscos de mercado e liquidez consiste em:

- desenvolver modelos e metodologias de apuração e mensuração dos riscos;
- mensurar os riscos;
- propor e controlar limites de riscos.

Nas métricas de riscos utiliza-se o Valor em Risco (*Value-at-Risk - VaR*) calculado através da metodologia de simulação histórica, com a finalidade de estimar a perda potencial máxima dentro de dado horizonte temporal e determinado intervalo de confiança. Complementarmente, são elaborados cenários de estresse, objetivando avaliar a carteira sob condições extremas de mercado, tais como crises e choques econômicos.

Os métodos utilizados para gerenciar os riscos aos quais o Fundo se encontra sujeito não constituem garantia contra eventuais perdas patrimoniais que possam ser incorridas pelo Fundo.

6 REMUNERAÇÃO DA ADMINISTRADORA E OUTROS ENCARGOS

A taxa de administração é calculada e apropriada sobre o patrimônio líquido diário, à razão de 3,5% ao ano, paga mensalmente, e compreende a taxa de administração cobrada pelos fundos investidos.

O demonstrativo abaixo reflete a representatividade das despesas administrativas do Fundo nos exercícios sobre o patrimônio líquido médio:

<u>Exercícios findos em</u>	<u>Despesa com taxa de administração</u>	<u>% sobre o patrimônio líquido médio</u>	<u>Outras despesas administrativas</u>	<u>% sobre o patrimônio líquido médio</u>
31/12/2006	3.493	3,46	29	0,03
31/12/2005	2.756	3,50	65	0,08
31/12/2004	1.973	3,49	43	0,08
31/12/2003	963	3,49	38	0,14

**BRASILPREV RENDA TOTAL COMPOSTO 20 FUNDO DE INVESTIMENTO
EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO
CNPJ No. 03.537.355/0001-02
(Administrado pela BB Administração de Ativos -
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM)**

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto os valores das cotas)

7 DISTRIBUIÇÃO DO RESULTADO E TRIBUTAÇÃO

Os ganhos e perdas são incorporados à posição do cotista diariamente. O cotista do Fundo é uma entidade de previdência complementar e está dispensado da retenção do imposto de renda na fonte sobre os rendimentos auferidos nas aplicações dos recursos em fundos de investimento, segundo a Lei nº 11.053, de 29/12/2004.

8 RENTABILIDADE DO FUNDO

O valor da cota e a rentabilidade proporcionada pelo Fundo, comparada com a variação do CDI e do Ibovespa, no encerramento dos exercícios, são demonstrados como se segue:

<u>Exercícios findos em</u>	<u>Valor da cota (R\$)</u>	<u>Rentabilidade (%)</u>	<u>Variação do CDI (%)</u>	<u>Variação do Ibovespa (%)</u>
31/12/2006	2,394656	14,37	15,03	32,93
31/12/2005	2,093735	16,87	19,00	27,71
31/12/2004	1,791528	12,22	16,16	17,81
31/12/2003	1,596441	33,97	23,27	97,34

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

9 GESTÃO DO FUNDO

A gestão da carteira do Fundo é de responsabilidade da Brasilprev Seguros e Previdência S.A., conforme contrato firmado com a Administradora.

10 CUSTÓDIA DOS TÍTULOS EM CARTEIRA

O Banco do Brasil S.A. é responsável pela distribuição, registro escritural de cotas e tesouraria do Fundo. As cotas dos fundos investidos são escriturais e seu controle é mantido pelo Banco do Brasil S.A.

**BRASILPREV RENDA TOTAL COMPOSTO 20 FUNDO DE INVESTIMENTO
EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO
CNPJ No. 03.537.355/0001-02
(Administrado pela BB Administração de Ativos -
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. - BB DTVM)**

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto os valores das cotas)

11 OUTRAS INFORMAÇÕES

- a. Informamos que a Administradora, no exercício, não contratou serviços da KPMG Auditores Independentes relacionados ao Fundo, além dos serviços de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com as normas vigentes, que principalmente determinam que o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os seus interesses.
- b. A CVM emitiu a Instrução nº 438, de 12 de julho de 2006, aprovando o Plano Contábil dos Fundos de Investimento - COFI, que dispõe sobre as normas de escrituração, avaliação de ativos, reconhecimento de receitas e apropriação de despesas e elaboração das demonstrações financeiras dos Fundos de Investimento regidos pela Instrução CVM nº 409. De acordo com a Instrução CVM nº 439, de 22 de agosto de 2006, aquela Instrução entra em vigor em 1º de janeiro de 2007.

* * *

Diretoria

Arnaldo José Vollet
Diretor Executivo

Lucia Helena da Silva Morrison Day
Contadora
CRC RJ - 075.504/O-7