

**Bresser Hedge FI Multimercado****Relatório Performance Mensal – Novembro 2006****Comentário do Gestor**

No mês de novembro, o fundo Bresser Hedge FI Multimercado apresentou performance positiva de 1,72%, o que equivale a 169 % do CDI no período. No ano, o fundo acumula a rentabilidade de 18,76 %, o equivalente a 135% do CDI.

As posições com as maiores contribuições positivas para o desempenho do fundo foram Suzano e Petrobrás. Por outro lado, as posições de Copel e Aracruz estão entre os papéis com as maiores contribuições negativas. A carteira de renda fixa, especialmente os papéis indexados ao IPCA também apresentaram desempenho acima da variação do CDI.

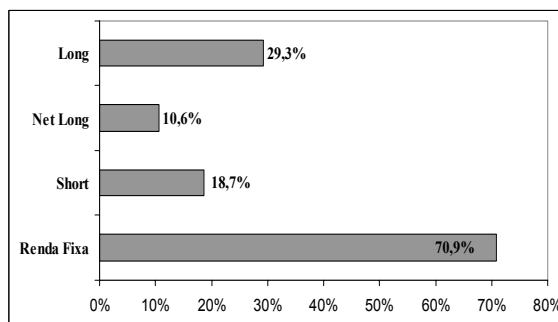
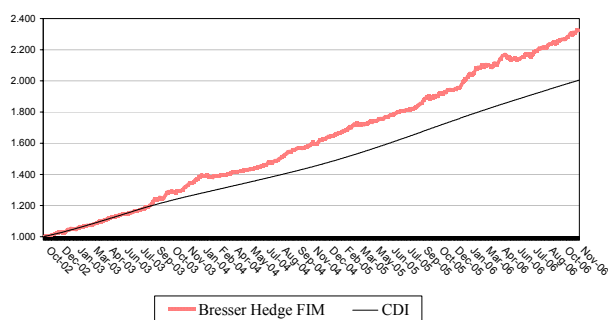
O mês de novembro foi marcado por uma recuperação forte do mercado de ações, com o índice Bovespa médio subindo 7%. O risco de uma crise nos mercados em geral relacionado com a queda abrupta do crescimento norte-americano reduziu-se com a divulgação do crescimento do PIB no 3º trimestre que, embora sem ser brilhante, ficou em 2,2% em relação ao trimestre anterior, mas acima das expectativas mais otimistas. No Brasil, por outro lado, os indicadores de atividade ainda estão fracos, e a previsão do crescimento do PIB está sendo revista para valores abaixo de 3% em 2006.

No mercado de câmbio, o Banco Central manteve a política de comprar divisas no mercado. O nível de reservas internacionais aumentou quase US\$ 5 bilhões, totalizando cerca de US\$ 83 bilhões no final do mês, considerando uma emissão soberana de US\$ 1,5 bilhão. Por outro lado, o saldo da balança comercial continua forte, praticamente nos mesmos patamares do ano anterior, e deve fechar o ano em cerca de US\$ 45 bilhões. Os dados do comércio exterior mostram que há um crescimento muito forte das importações, cerca de 25% no ano, o que poderá impactar negativamente o saldo no ano que vem. Neste contexto, o dólar subiu 1,1% em relação ao real em novembro. Acreditamos que apenas uma forte intervenção do Banco Central durante 2007 poderá fazer com que o real desvalorize em relação ao dólar.

Para o mês de dezembro, elevamos a exposição ao mercado de ações, por acreditarmos que o cenário internacional e o fluxo de estrangeiros na bolsa manterão o otimismo para este mercado. Aumentamos também a exposição em arbitragens de ações, *long e short*, comparativamente a novembro. Mantivemos as posições em IPCA mas reduzimos a exposição em pré-fixados, pois acreditamos que houve queda no prêmio existente no mercado de juros.

**Performance e Portfólio**

Bresser Hedge FIM vs CDI



# Bresser Hedge FI Multimercado

## Relatório Performance Mensal – Novembro 2006

### Estatísticas

Patrimônio Líquido	
Total Patrimônio Líquido (R\$)	49.087.096
PL Médio dos Últimos 12 meses (R\$)	47.117.805
Valor Cota Unitária (R\$)	2,32620116
Retorno Líquido	
Novembro 2006	1,72%
Ano 2006	18,76%
Último 12 meses	19,94%
Desde o início do fundo	132,62%
Análise de Risco	
Value at Risk (95%confiança)	0,32%

Rentabilidade divulgada não é líquida de impostos

Análise quantitativa	
Retorno Médio Mensal	1,77%
Meses com retorno positivo	48
Meses com retorno negativo	2
Maior retorno	4,31%
Meses positivos consecutivos	26
Retorno máximo consecutivo	55,77%
Média de retorno positivo	1,80%
Maior retorno negativo	-0,79%
Meses negativos consecutivos	0
Desvio padrão mensal	1,00%

### Performance

Performance do Fundo vs CDI					CDI % CDI			
	Patrimônio	Valor da Cota	Var %	Var Ano	Var %	Var Ano	Var %	Var Ano
Outubro 02	2.394.231,00	1,000000000	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Novembro 02	7.244.025,48	1,015833530	1,58%	1,58%	1,53%	1,53%	103,25%	103,25%
Dezembro 02	7.465.192,43	1,028569870	1,25%	2,86%	1,73%	3,29%	72,30%	86,73%
Janeiro 03	7.921.328,39	1,049455100	2,03%	2,03%	1,97%	1,97%	103,31%	103,31%
Fevereiro 03	8.858.620,22	1,071844740	2,13%	4,21%	1,73%	3,73%	123,09%	112,71%
Março 03	9.345.869,56	1,089677800	1,66%	5,94%	1,87%	5,67%	89,09%	104,78%
Abril 03	9.176.395,35	1,113027140	2,14%	8,21%	1,87%	7,64%	114,84%	107,45%
Mai 03	9.336.444,49	1,135361510	2,01%	10,38%	1,96%	9,75%	102,41%	106,48%
Junho 03	9.310.727,32	1,149530470	1,25%	11,76%	1,85%	11,78%	67,43%	99,81%
Julho 03	10.299.200,79	1,173093380	2,05%	14,05%	2,08%	14,10%	98,75%	99,64%
Agosto 03	11.078.871,03	1,212695990	3,38%	17,90%	1,76%	16,12%	191,31%	111,08%
Setembro 03	10.292.142,42	1,245295190	2,69%	21,07%	1,67%	18,05%	161,05%	116,71%
Outubro 03	10.459.806,67	1,281745640	2,93%	24,61%	1,63%	19,98%	179,21%	123,18%
Novembro 03	13.244.677,52	1,319744900	2,96%	28,31%	1,34%	21,59%	221,56%	131,14%
Dezembro 03	15.470.556,72	1,367138120	3,59%	32,92%	1,37%	23,25%	262,95%	141,59%
Janeiro 04	26.398.620,10	1,385363850	1,33%	1,33%	1,26%	1,26%	105,75%	105,75%
Fevereiro 04	25.979.155,82	1,385289920	-0,01%	1,33%	1,08%	2,35%	ND	56,41%
Março 04	23.540.081,31	1,404426670	1,38%	2,73%	1,37%	3,76%	100,51%	72,53%
Abril 04	21.463.447,20	1,420771980	1,16%	3,92%	1,17%	4,98%	99,07%	78,78%
Mai 04	18.264.152,70	1,435008880	1,00%	4,96%	1,22%	6,27%	81,81%	79,24%
Junho 04	17.713.468,57	1,452010290	1,18%	6,21%	1,22%	7,57%	96,83%	82,06%
Julho 04	18.346.255,47	1,481699020	2,04%	8,38%	1,28%	8,94%	159,51%	93,69%
Agosto 04	17.432.742,17	1,528032660	3,13%	11,77%	1,29%	10,35%	243,15%	113,76%
Setembro 04	19.411.248,60	1,563677190	2,33%	14,38%	1,24%	11,72%	187,49%	122,68%
Outubro 04	20.000.724,29	1,577014890	0,85%	15,35%	1,21%	13,07%	70,60%	117,47%
Novembro 04	20.826.549,80	1,597572630	1,30%	16,86%	1,25%	14,48%	104,39%	116,40%
Dezembro 04	21.743.175,44	1,639676880	2,64%	19,93%	1,48%	16,17%	178,08%	123,25%
Janeiro 05	23.146.215,21	1,666685850	1,65%	1,65%	1,38%	1,38%	119,13%	119,13%
Fevereiro 05	24.356.981,72	1,709257280	2,55%	4,24%	1,22%	2,62%	210,07%	162,25%
Março 05	28.232.922,18	1,717733910	0,50%	4,76%	1,52%	4,18%	32,58%	113,96%
Abril 05	36.175.332,24	1,732665100	0,87%	5,67%	1,41%	5,64%	61,73%	100,48%
Mai 05	40.678.883,49	1,753699910	1,21%	6,95%	1,50%	7,23%	80,91%	96,19%
Junho 05	39.391.877,23	1,786353290	1,86%	8,95%	1,58%	8,93%	117,58%	100,20%
Julho 05	42.335.831,97	1,812131270	1,44%	10,52%	1,51%	10,57%	95,52%	99,48%
Agosto 05	41.154.090,03	1,836163390	1,33%	11,98%	1,65%	12,40%	80,16%	96,62%
Setembro 05	44.391.665,39	1,900548780	3,51%	15,91%	1,50%	14,09%	234,06%	112,95%
Outubro 05	43.935.575,41	1,907857490	0,38%	16,36%	1,40%	15,69%	27,40%	104,26%
Novembro 05	44.587.608,86	1,939512550	1,66%	18,29%	1,38%	17,28%	120,55%	105,83%
Dezembro 05	43.977.389,53	1,958786970	0,99%	19,46%	1,47%	19,00%	67,76%	102,43%
Janeiro 06	43.619.250,88	2,043223220	4,31%	4,31%	1,43%	1,43%	302,32%	302,32%
Fevereiro 06	46.249.651,92	2,088369380	2,21%	6,62%	1,14%	2,58%	193,80%	256,19%
Março 06	47.823.822,10	2,090963550	0,12%	6,75%	1,42%	4,04%	8,76%	167,14%
Abril 06	49.426.824,95	2,157840540	3,20%	10,16%	1,07%	5,16%	297,55%	197,11%
Mai 06	48.852.617,17	2,140876340	-0,79%	9,30%	1,28%	6,50%	ND	143,02%
Junho 06	47.472.116,65	2,163297210	1,05%	10,44%	1,18%	7,76%	88,58%	134,57%
Julho 06	48.447.083,87	2,190119640	1,24%	11,81%	1,17%	9,02%	106,23%	130,98%
Agosto 06	47.515.939,61	2,229131660	1,78%	13,80%	1,25%	10,38%	142,37%	132,96%
Setembro 06	47.914.416,10	2,250235070	0,95%	14,88%	1,05%	11,54%	89,89%	128,90%
Outubro 06	47.557.649,38	2,286908790	1,63%	16,75%	1,09%	12,76%	149,48%	131,29%
Novembro 06	49.087.095,82	2,326201160	1,72%	18,76%	1,02%	13,91%	168,94%	134,89%

**Bresser Hedge FI Multimercado****Relatório Performance Mensal – Novembro 2006****Informações do Fundo**

**Nome do Fundo:** Bresser Hedge Fundo de Investimento Multimercado

**Categoria Anbid:** Multimercados Com RV Com Alavancagem

**Objetivo:** O principal objetivo do fundo “Bresser Argos Hedge FIF” é obter retornos no médio e longo prazo superiores aos de renda fixa (CDI), aproveitando-se da arbitragem com ações.

**Sócio-Diretor:** Rodrigo Bresser Pereira.

**Público Alvo:** O fundo tem como público alvo os investidores em geral que buscam obter retorno compatível com os objetivos da política de investimento do fundo.

**Política de Investimentos:** A política de investimento do fundo consiste em aplicar seus recursos em títulos e valores mobiliários e demais modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro.

**Riscos Gerais do Fundo:** O fundo está sujeito às variações e condições dos mercados de ações, câmbio, juros bolsa e derivativos, que são afetados principalmente pelas condições políticas e econômicas nacionais e internacionais.

**Taxas:** Taxa de Administração: 2% ao ano; Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder o Certificado de Depósitos Interfinanceiros (CDI).

**Tributação:** O fundo está sujeito ao IOF e está caracterizado como de longo prazo no que se refere ao Imposto de Renda na Fonte.

**Aplicação Mínima:** R\$ 50.000,00, **Movimentação Mínima:** R\$ 10.000,00, **Saldo de Permanência:** R\$ 2.000,00, **Taxa de Saída:** 10%. O investidor estará **isento** da taxa de saída nas seguintes situações: resgates com valores inferiores a R\$ 200.000,00; resgates com valores acima de R\$ 200.000,00 e inferiores à R\$ 1.000.000,00 desde que solicitados com antecedência de 10 dias úteis à data da conversão da cota e resgates com valores acima de R\$ 1.000.000,00 desde que solicitados com antecedência de 20 dias úteis à data da conversão da cota.

**Aplicação:** Pedido: D+0, Cota: D+1, Financeiro: D+0.

**Resgate:** Pedido: D+0, Cota: D+1, Financeiro: D+2. **Taxa de saída:** 10%

**Horários para Aplicação e Resgate nos Fundos:** 14:00 horas

**Cotização:** Todos os dias úteis (São Paulo e Rio de Janeiro).

**Subscrição:** Todos os dias úteis (São Paulo e Rio de Janeiro).

**Dados para Aplicação:** Bresser Hedge FI Multimercado, Banco Itaú (341), Agência: 2001, C/C: 31953-8, CNPJ: 05.097.427/0001-73.

**Contato da Administradora:** Simone Rosa

Endereço: Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Centro, Rio de Janeiro, RJ.

e-mail: [simone@mellonbrasil.com.br](mailto:simone@mellonbrasil.com.br)



Home Page: <http://www.mellonbrasil.com.br>

Tel: (21) 3974-4601

Fax: (21) 3974-4501



Gestor: Bresser Administração de Recursos Ltda

 Mellon Serviços Financeiros		 Serviços para o Mercado de Capitais
Administrador: Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.	Auditores: KPMG Auditores Independentes	Custódia: Banco Itaú S.A.



Esta instituição aderiu ao código de auto-regulação da ANBID

*Fundos de Investimentos não contam com a garantia do administrador do fundo, da gestora da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor, é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Visando minimizar os riscos de lavagem de dinheiro e, atendendo a legislação vigente, quando do ingresso no fundo, cada cotista será solicitado a nos fornecer cópias de seus documentos de identificação entre outros documentos cadastrais. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. A Bresser Administração de Recursos Ltda. não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo.*

Bresser Administração de Recursos Ltda. Tel: 55 11 3078 0074 Fax: 55 11 3078 0018 Rua Pedroso Alvarenga 900, Cj. 122 São Paulo - SP – Brasil