

## **Bresser Hedge FI Multimercado**

### **Relatório Performance Mensal – Janeiro 2007**

#### **Comentário do Gestor**

---

Em janeiro, o fundo Bresser Hedge FI Multimercado apresentou uma performance de 1,8 %, o que é equivalente a 170,6 % do CDI no período. As ações com as maiores contribuições para o fundo foram Duratex e Porto Seguro. Na carteira short, Aracruz está entre as ações com a maior contribuição para o desempenho do fundo. A carteira de ações contribuiu com praticamente todo o retorno acima do CDI no mês.

O mês de janeiro foi um mês calmo para o mercado de ações, sendo que o índice Bovespa médio atingiu uma queda de 0,57%. No setor externo, o mês foi marcado por um superávit comercial de US\$ 2,5 bilhões, apesar da continuidade da queda do dólar em relação ao real (0,57%). O Banco Central continuou realizando compras no mercado de dólar à vista, e o volume reservas internacionais atingiu US\$ 91 bilhões no final do mês. O Banco Central prosseguiu com a política de redução da taxa de juros em dezembro, com a redução da taxa Selic em 0,25%, para 13%.

No mês de janeiro, o governo brasileiro anunciou o PAC – Programa de Aceleração de Crescimento, que consiste basicamente em investimentos e renúncias fiscais no valor de R\$ 503,9 bilhões para os próximos quatro anos, com o objetivo de fazer o PIB crescer em 5% ao ano. Os investimentos seriam realizados pelas empresas estatais e pela redução do superávit primário do governo central. O programa foi recebido com indiferença pelos mercados em gerais, sendo que não houve alteração nas expectativas de crescimentos da economia brasileira, que estão por volta de 3,5% a.a. para 2007.

No front externo, o anúncio de crescimento do PIB norte-americano no 4º trimestre acima do previsto e dos valores baixos do indicador de preços de consumo pessoal foi absorvido positivamente pelo mercado. Entretanto, o FED ainda mostra alguma preocupação com a inflação, apesar de ter mantido a taxa inalterada em janeiro, mas sem sinalização da redução nas próximas reuniões.

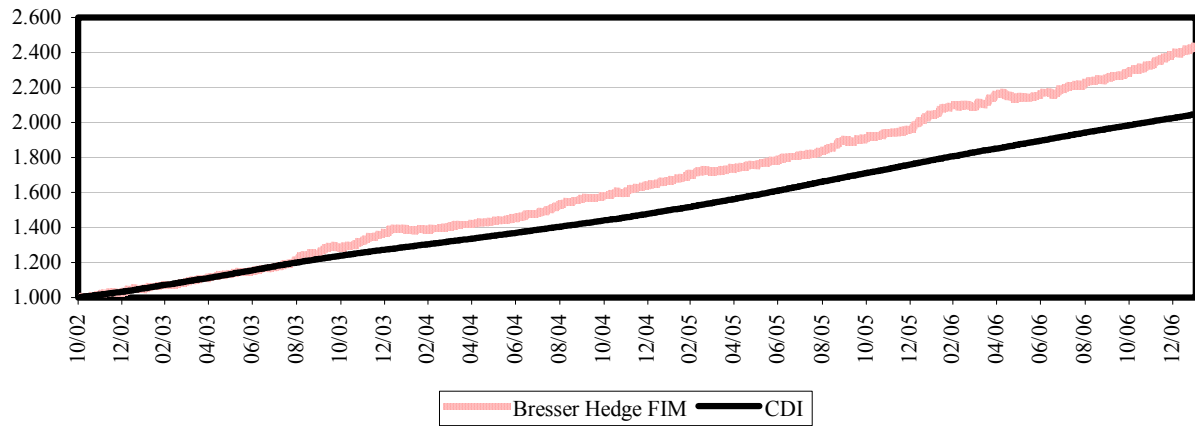
Para o mês de fevereiro, realizamos poucas alterações na carteira, e mantivemos grande parte dos ativos investidos. A carteira de ações finalizou o mês de janeiro com posição comprada em 41,5% e vendida em 29,6%, totalizando uma exposição líquida de 11,9%. A volatilidade do fundo está por volta de 4% ao ano e deve ser mantida ou aumentada nos próximos meses. Continuamos acreditando que o mercado de ações deve ter um bom desempenho em 2007. Do lado da economia, o desempenho deve continuar favorável, e, para os investidores, externo e doméstico, a tendência de manutenção do cenário externo favorável e a perspectiva de continuidade na redução da taxa básica de juros devem levá-los a manter ou aumentar as alocações em ativos de risco.

**Bresser Hedge FI Multimercado**

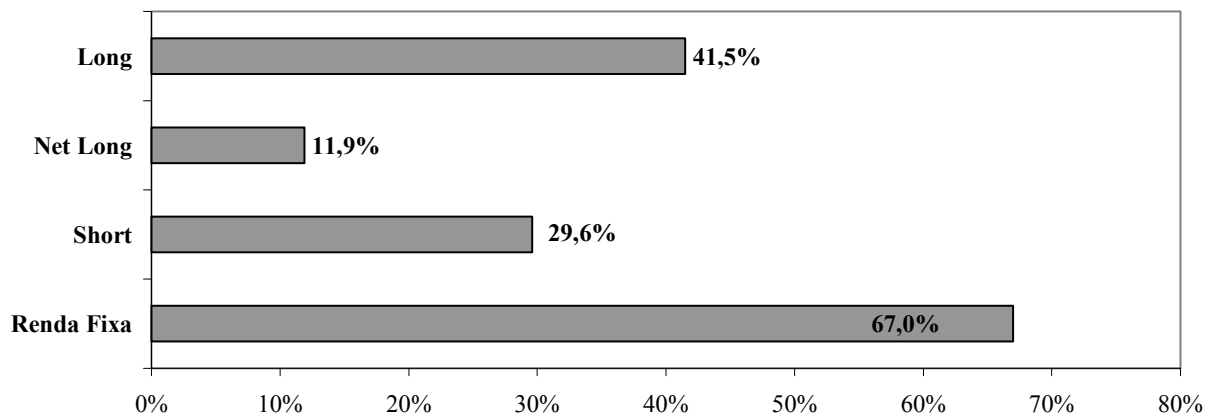
**Relatório Performance Mensal – Janeiro 2007**

**Performance e Portfólio**

**Bresser Hedge FIM x CDI**



**Portfólio**



	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Janeiro		2,0%	1,3%	1,6%	4,3%	1,8%
Fevereiro		2,1%	0,0%	2,6%	2,2%	
Março		1,7%	1,4%	0,5%	0,1%	
Abril		2,1%	1,2%	0,9%	3,2%	
Mai		2,0%	1,0%	1,2%	-0,8%	
Junho		1,2%	1,2%	1,9%	1,0%	
Julho		2,0%	2,0%	1,4%	1,2%	
Agosto		3,4%	3,1%	1,3%	1,8%	
Setembro		2,7%	2,3%	3,5%	0,9%	
Outubro		2,9%	0,9%	0,4%	1,6%	
Novembro	1,6%	3,0%	1,3%	1,7%	1,7%	
Dezembro	1,3%	3,6%	2,6%	1,0%	2,6%	

Acumulado no ano						
Retorno	2,9%	32,9%	19,9%	19,5%	21,9%	1,8%

CDI	3,3%	23,2%	16,2%	19,0%	15,0%	1,1%
% do CDI	86,7%	141,6%	123,3%	102,4%	145,7%	170,6%

PL Atual	54.590.004,58	
PL Médio 12 meses	48.502.859,92	
<b>Retorno Líquido</b>	CDI	Fundo
Último 12 meses	14,6%	19,0%
Desde o início do fundo	104,6%	143,2%
<b>Value at Risk Diário</b>	0,33%	
Retorno Médio Mensal	1,79%	
Meses com retorno positivo	50	
Meses com retorno negativo	2	
Maior retorno	4,31%	
Meses positivos consecutivos	26	
Retorno máximo consecutivo	55,77%	
Média de retorno positivo	1,81%	
Maior retorno negativo	-0,79%	
Meses negativos consecutivos	0	
Desvio padrão mensal	0,99%	

## Bresser Hedge FI Multimercado

### Relatório Performance Mensal – Janeiro 2007

#### 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 Hedge FI Multimercado” 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 a 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.

**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 Bradesco (237), Agência: 2856-8, C/C: 585.476-8, 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

 <b>Mellon</b> Mellon Serviços Financeiros		
Administrador: Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.	Audidores: KPMG Auditores Independentes	Custódia: Bradesco



*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