

## Bresser Hedge FI Multimercado

### Relatório Performance Mensal – Fevereiro 2007

#### Comentário do Gestor

---

Em fevereiro, o fundo Bresser Hedge FI Multimercado apresentou uma performance de 0,5 %, o que é equivalente a 52,2 % do CDI no período. No ano, o fundo acumula alta de 2,3%, equivalente a 117,6% do CDI.

A carteira de ações teve um desempenho neutro, apesar de ter mantido uma posição *net long* um pouco superior a 10% ao longo do mês. As ações com as maiores contribuições para o desempenho positivo do fundo foram Duratex na carteira *long* e Usiminas, na carteira *short*. A carteira de renda fixa praticamente acompanhou a variação do CDI.

O mês de fevereiro foi um mês atípico para o mercado de ações. O índice Bovespa médio estava subindo 4,4% até o antepenúltimo dia do mês, quando a realização das bolsas na Ásia, especialmente na China, e a divulgação de indicadores econômicos norte-americanos mostrando nível de atividade fraca acabaram engatilhando uma série de realizações no mercado de ações nos países emergentes no final de fevereiro e início de março. As bolsas no Brasil também foram afetadas, e o índice Bovespa médio terminou o mês de fevereiro em queda de 1,4%.

No mercado de câmbio, o Banco Central foi mais agressivo que o usual na compra de dólar, e o nível de reservas internacionais superou US\$ 100 bilhões no final de fevereiro. Entretanto, o dólar sofreu uma pequena queda em relação ao real (0,3%), mesmo com a volatilidade do mercado de ações.

Em fevereiro, o IBGE divulgou a variação do PIB em 2006, que atingiu uma variação positiva de 2,9%, com destaque, no lado da oferta, para o setor de extração mineral e construção, que cresceram respectivamente, 5,6% e 4,6%. No lado da demanda, a formação bruta de capital fixo cresceu 6,3%. Este resultado é um número baixo, se comparado com o desempenho de outras economias emergentes, e mostra que ainda há espaço para a queda da taxa de juros no curto prazo.

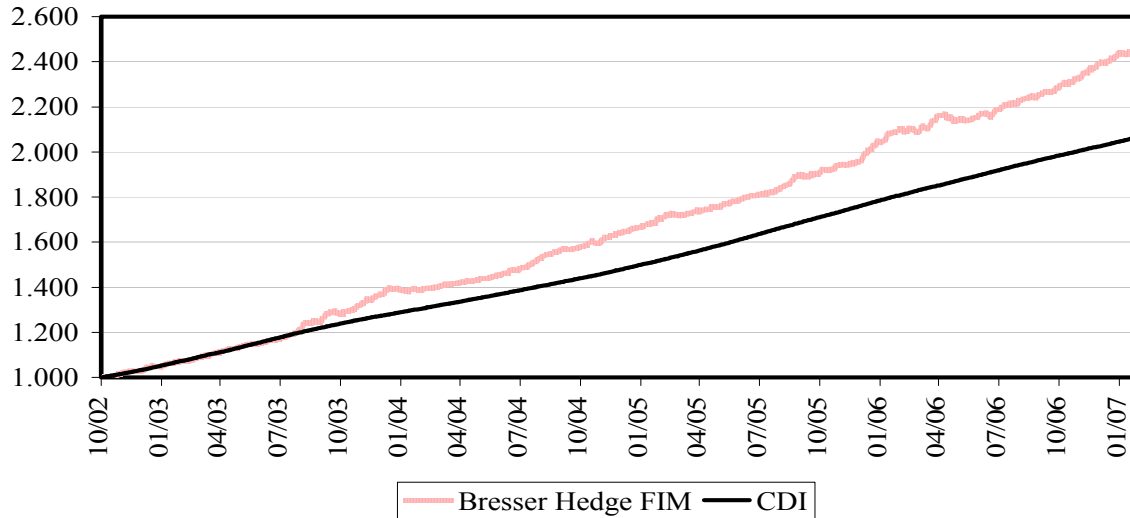
Do ponto de vista dos fundamentos da economia, não vemos razão para uma crise maior. No front doméstico, a economia brasileira vem mostrando uma tendência de crescimento que pode se acentuar se o movimento de queda de juros se estender. A inflação continua sobre absoluto controle e as contas externas se mantêm com uma perspectiva positiva, evidenciado pela oferta de dólares além do desejado. No front externo, a economia dos Estados Unidos mostra sinais de uma possível desaceleração maior, enquanto a inflação ainda não atingiu os níveis desejados que permitam uma flexibilização das taxas de juros. Este fato não muda o cenário positivo para o Brasil e para a economia mundial de um modo geral, mas há que se reconhecer que no curto prazo podemos ver ainda volatilidade. Dentro deste cenário, reduzimos a exposição líquida da carteira para 7,1%, e continuamos acreditando que, passada a realização de lucros recente, que o mercado de ações irá se recuperar e ainda há espaço para um bom desempenho em 2007.

**Bresser Hedge FI Multimercado**

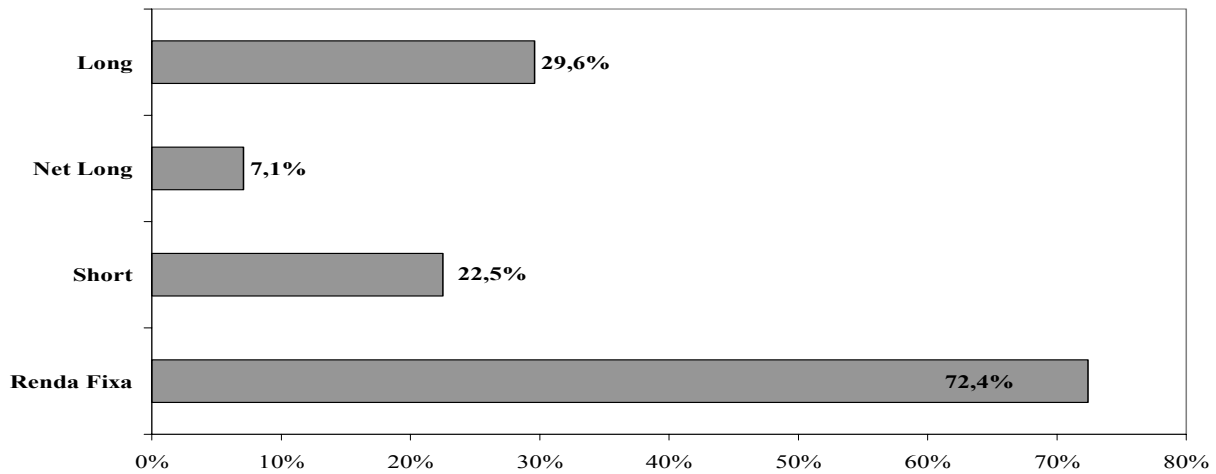
**Relatório Performance Mensal – Fevereiro 2007**

**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%	0,5%
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	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	2,9%	32,9%	19,9%	19,5%	21,9%	2,3%

CDI	3,3%	23,2%	16,2%	19,0%	15,0%	2,0%
% do CDI	86,7%	141,6%	123,3%	102,4%	145,7%	117,7%
Volatilidade	2,2%	3,1%	2,5%	2,7%	3,5%	3,3%

PL Atual	57.634.880,65	
PL Médio 12 meses	49.580.985,29	
<b>Retorno Líquido</b>	CDI	Fundo
Último 12 meses	14,3%	17,0%
Desde o início do fundo	103,3%	144,3%
<b>Value at Risk Diário</b>	0,21%	
Retorno Médio Mensal	1,77%	
Meses com retorno positivo	51	
Meses com retorno negativo	2	
Maior retorno	4,31%	
Meses positivos consecutivos	26	
Retorno máximo consecutivo	55,77%	
Média de retorno positivo	1,79%	
Maior retorno negativo	-0,79%	
Meses negativos consecutivos	0	
Desvio padrão mensal	1,00%	

## Bresser Hedge FI Multimercado

### Relatório Performance Mensal – Fevereiro 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.	Auditores: KPMG Auditores Independentes	Custódia: Bradesco



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