

**Comentário do Gestor**

---

Em abril, o fundo Bresser Hedge FI Multimercado apresentou uma performance de 1,7%, o que é equivalente a 177,6% do CDI no período. No ano, o fundo acumula alta de 5,3%, equivalente a 133,7% do CDI.

As ações com as maiores contribuições para o desempenho positivo do fundo foram Telemar, Copel e Itaúsa. Eletrobrás foi a ação com a maior contribuição negativa. A carteira de renda fixa, principalmente a posição em juros futuros, também teve contribuição relevante no desempenho do fundo no mês de abril.

O mês de abril confirmou a recuperação do mercado de ações, e o índice Bovespa médio subiu 8,16 %.

No mercado de câmbio, o destaque foi a série de intervenções do Banco Central, com compras estimadas em US\$ 12 bilhões no mercado à vista e US\$ 4,3 bi através de *swaps* reversos. O Banco Central também mudou a regra dos leilões de *swaps*, de forma a colocar maior incerteza no mercado, mas isto não foi suficiente para segurar a taxa de câmbio, que caiu 0,8% no mês. A forte entrada de fluxo estrangeiro atraído pela elevada taxa de juros tornou estas intervenções incapazes de segurar a taxa de câmbio. O nível de reservas externas atingiu o valor recorde de US\$ 121,8 bi no final de abril.

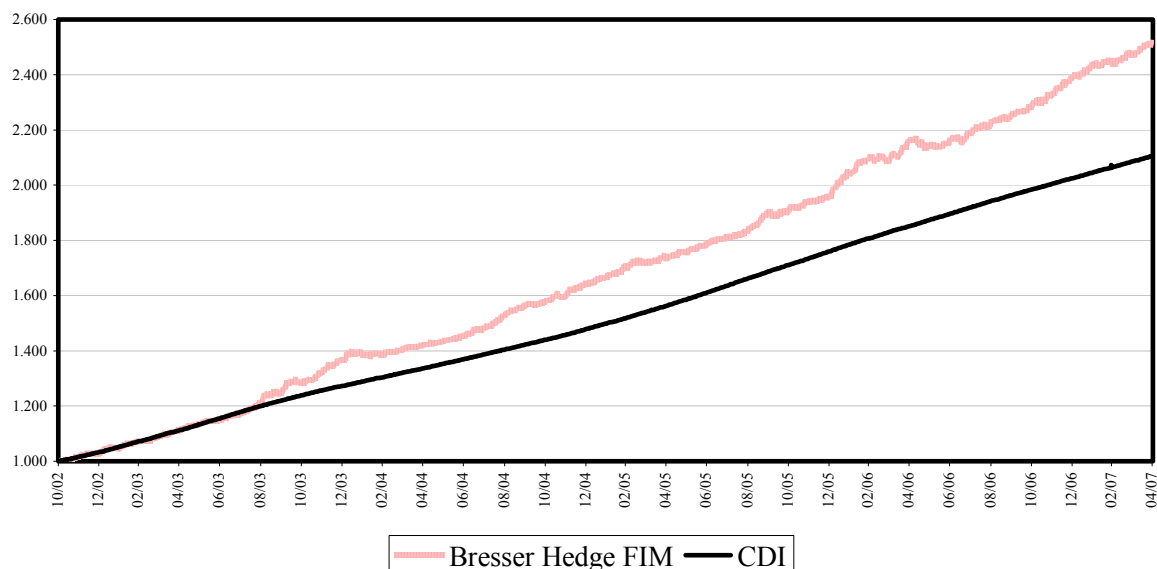
Por outro lado, o Banco Central reduziu a taxa Selic em 0,25%, para 12,50%. No entanto, com o dissenso do Comitê de Política Monetária, com quatro votos para queda de 0,25% e três votos para queda de 0,50%, o mercado interpretou que o ritmo de queda dos juros vai aumentar nas próximas reuniões. As taxas de juros pré-fixadas com prazos mais longos caíram fortemente (de 11,61% no final de março para 10,60% no início de maio para o vencimento em janeiro de 2010), refletindo essa expectativa de queda maior dos juros.

No *front* externo, a inflação contida nos EUA e os indicadores de atividade mostram a desaceleração suave do ritmo de crescimento da economia, sem impacto relevante nos mercados, apesar da ata do FED ainda afirmar que existe risco de alta dos juros.

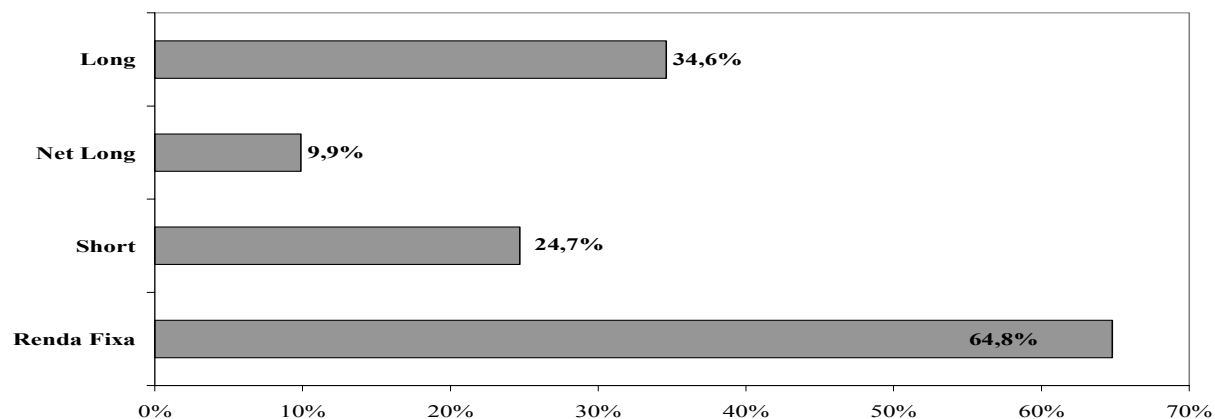
Em maio, o fundo iniciou o mês com exposição líquida em ações em 12 % (36% comprado e 24% vendido) e também exposto em pré-fixados. Acreditamos que os fundamentos da economia brasileira justificam um bom desempenho do mercado de ação e uma queda inevitável das taxas de juros nos próximos meses.

**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%	1,3%
Abril		2,1%	1,2%	0,9%	3,2%	1,7%
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%	5,3%

CDI	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	3,3%	23,2%	16,2%	19,0%	15,0%	4,0%
% do CDI	86,7%	141,6%	123,3%	102,4%	145,7%	133,7%
Volatilidade	2,2%	3,0%	2,8%	2,8%	2,9%	3,0%

PL Atual	61.238.995,78	
PL Médio 12 meses	51.412.790,56	
<b>Retorno Líquido</b>	CDI	Fundo
Último 12 meses	13,8%	16,6%
Desde o início do fundo	110,5%	151,5%
<b>Value at Risk Diário</b>	1,96%	
Retorno Médio Mensal	1,76%	
Meses com retorno positivo	53	
Meses com retorno negativo	2	
Maior retorno	4,31%	
Meses positivos consecutivos	26	
Retorno máximo consecutivo	55,77%	
Média de retorno positivo	1,77%	
Maior retorno negativo	-0,79%	
Meses negativos consecutivos	0	
Desvio padrão mensal	0,98%	

**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.

**Início do fundo:** 31.10.2002.

A rentabilidade não é líquida de impostos.

**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.

**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 / Distribuidora:** Mellon Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A

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

E-mail: [clientservice@mellonbrasil.com.br](mailto:clientservice@mellonbrasil.com.br) Tel: (21) 3974-4601



Gestor: Bresser Administração de Recursos Ltda

 Mellon Serviços Financeiros		
Administrador: Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.	Audidores: KPMG Auditores Independentes	Custódia: Bradesco



A presente instituição aderiu ao Código de Auto-Regulação da ANBID para os Fundos de Investimento.

*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