

Comentário do Gestor

Em maio, o fundo Bresser Hedge FI Multimercado apresentou uma performance de 1,6%, o que é equivalente a 155,3 % do CDI no período. No ano, o fundo acumula alta de 7,0 %, equivalente a 139% do CDI.

As ações com as maiores contribuições para o desempenho positivo do fundo foram Copel e CSN. A carteira de renda fixa, também teve contribuição no desempenho do fundo no mês de maio.

O mês de maio foi um mês com alta generalizada no mercado de ações, e o índice Bovespa médio subiu 6,7%.

No mercado de câmbio, o mês de maio foi uma repetição do mês de abril: o cenário internacional favorável permitiu a entrada forte de dólares, e o Banco Central, apesar das intervenções, não conseguiu segurar a apreciação do real. O dólar rompeu a barreira de R\$ 2,00, fechando o mês em R\$ 1,93, com queda de 5,2 % em relação ao mês de abril. O nível de reservas internacionais fechou o mês de maio em valores estimados de US\$ 140 bilhões, cerca de US\$ 18 bi acima do fechamento do mês anterior. A reclassificação para cima do Brasil pelas agências de *rating* também contribuiu para este cenário.

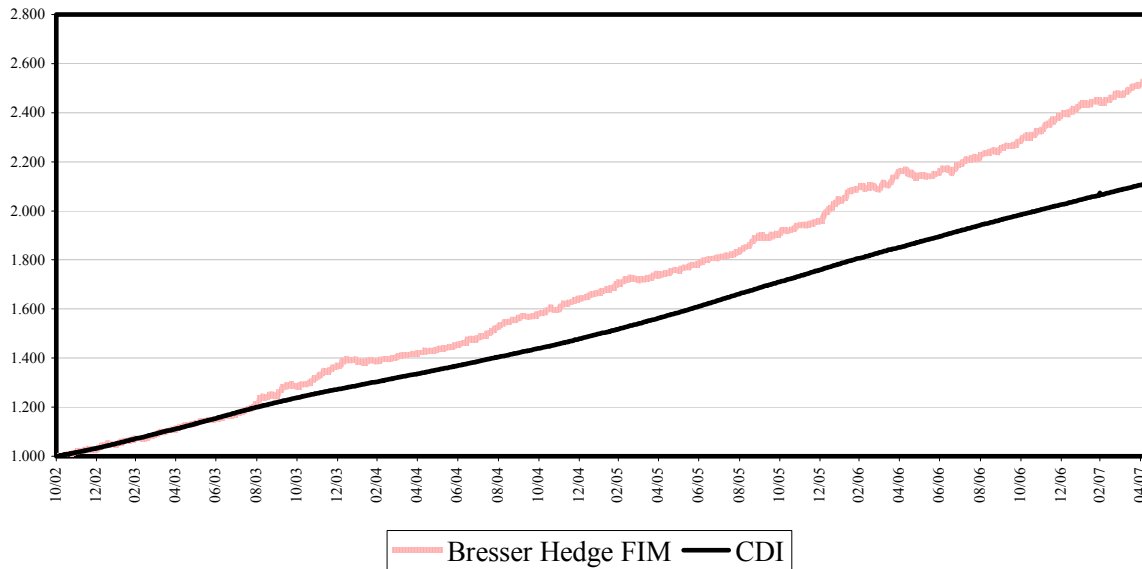
Com relação ao nível de atividade, alguns dados, como a produção industrial e capacidade instalada estão com indicadores fortes. A inflação contida e o real apreciado fizeram o Banco Central acelerar a queda da taxa Selic na reunião do início do mês de junho para 0,5%.

No *front* externo, a recuperação da economia norte-americana no 2º trimestre que pode levar o FED a não reduzir as taxas de juros ainda é um fator de risco para os mercados em geral. Outra preocupação do mercado é a possibilidade de uma correção maior nas bolsas da Ásia.

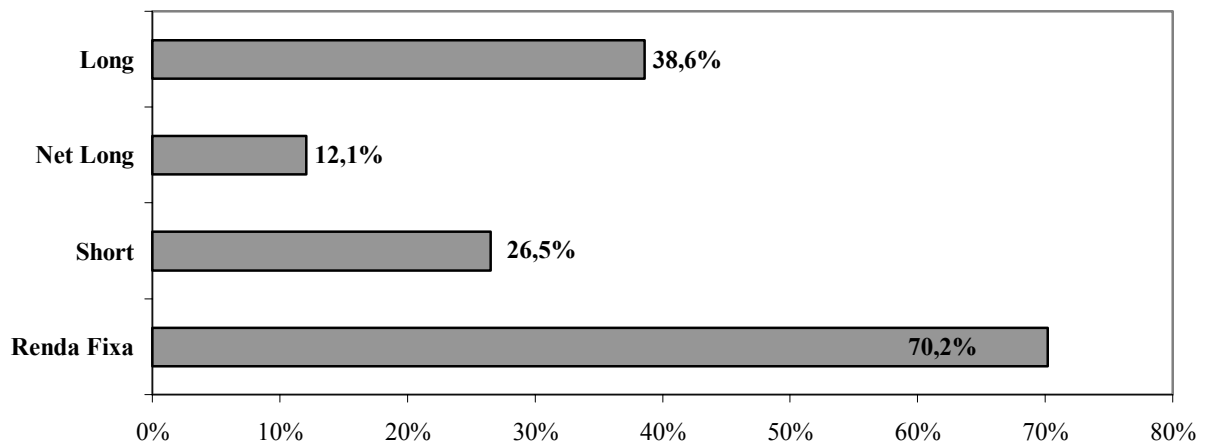
Em junho, o fundo iniciou o mês com exposição líquida em ações em 12 % (38,5 % comprado e 26,5% vendido), mas reduzimos a exposição em pré-fixados. Acreditamos que a possibilidade concreta do Brasil tornar-se grau de investimento aliado aos bons fundamentos da economia devem levar o mercado de ações a ter ainda um bom desempenho no resto do ano.

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%
Maio		2,0%	1,0%	1,2%	-0,8%	1,6%
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%	7,0%

CDI	3,3%	23,2%	16,2%	19,0%	15,0%	5,1%
% do CDI	86,7%	141,6%	123,3%	102,4%	145,7%	138,7%
Volatilidade	2,2%	3,0%	2,8%	2,8%	2,9%	3,0%

PL Atual	61.961.813,10	
PL Médio 12 meses	52.653.094,91	
Retorno Líquido	CDI	Fundo
Último 12 meses	13,5%	19,4%
Desde o início do fundo	112,7%	155,5%
Value at Risk Diário	1,96%	
Retorno Médio Mensal	1,75%	
Meses com retorno positivo	54	
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	0,97%	

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+0, 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


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

Tel: (21) 3974-4601

Fax: (21) 3974-4501



Gestor: Bresser Administração de Recursos Ltda

 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