

Comentário do Gestor

Em junho, o fundo Bresser Hedge FI Multimercado apresentou uma performance de 1,3%, o que é equivalente a 139,9 % do CDI no período. No semestre, o fundo acumula alta de 8,4%, equivalente a 139,3% do CDI.

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

O desempenho do mercado de ações durante o mês de junho foi positivo, sendo que o índice Bovespa médio subiu 3,6% no mês e 22,3% no semestre. As principais contribuições para este desempenho positivo do índice de ações no semestre deveram-se principalmente às empresas dos setores de siderurgia e mineração.

No mercado de câmbio, o Banco Central modificou as regras de exposição dos bancos ao câmbio, com o objetivo de limitar a oferta de dólares. No entanto, esta medida teve pouco impacto no mercado, e o dólar manteve-se praticamente estável em relação ao real no mês (queda de 0,14%). No semestre, o dólar acumula queda de 9,9%.

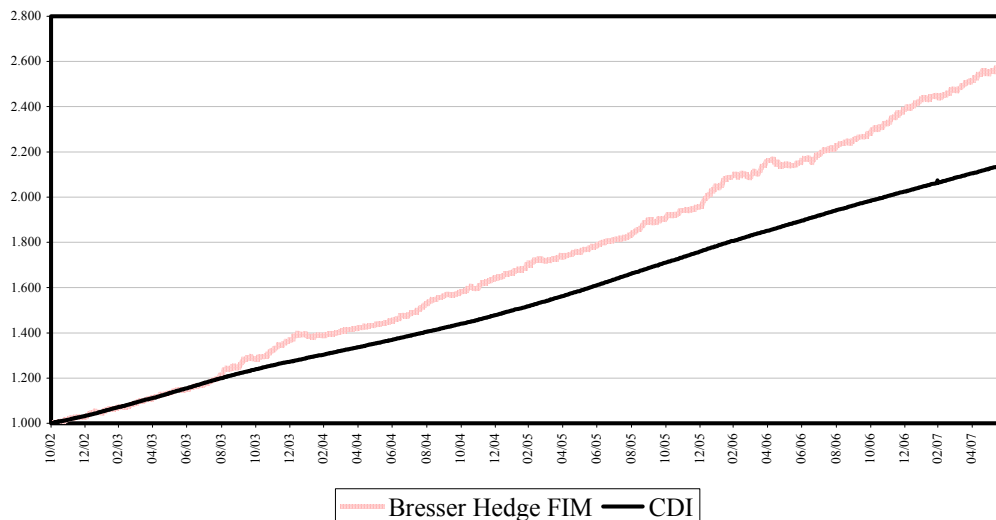
Com relação ao nível de atividade, os dados produção industrial e capacidade instalada ainda estão com indicadores fortes. O crescimento do PIB, porém, ainda está abaixo das expectativas, com crescimento de 4,3% no 1º trimestre comparativamente ao mesmo período do ano passado. Os índices de inflação refletiram alguns aumentos pontuais do setor de alimentos, mas ainda continuam contidos. Dentro deste cenário, acreditamos que a taxa de juros Selic ainda poderá continuar em trajetória de queda durante o final deste ano e ainda no início de 2008.

No front externo, os índices de inflação nos EUA estão dentro do esperado, e o núcleo do deflator do PIB (PCE) caiu para 1,9% a.a., dentro da zona de conforto dos membros do comitê de política monetária do FED. Os dados de gastos com consumo e produção industrial também estão crescendo de forma moderada, o que nos faz acreditar que o desempenho da economia norte americana não é um fator de risco para os mercados no curto prazo.

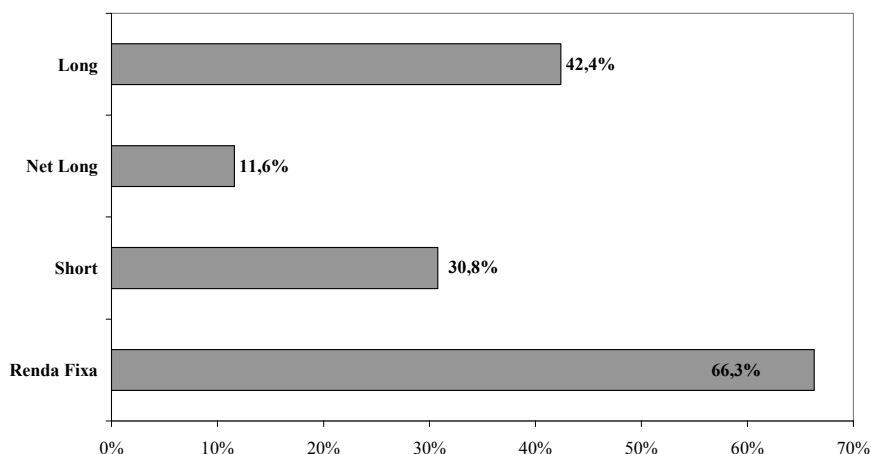
Em julho, o fundo iniciou o mês com exposição líquida em ações em 11,6 % (42,4 % comprado e 30,8 % vendido), e reduzimos a exposição em pré-fixados. A redução das taxas de juros, que deve incentivar os investidores a alocarem mais recursos em ativos com risco, aliada aos bons fundamentos da economia, devem fazer com que o mercado de ações mantenha o bom desempenho 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%	1,6%
Junho		1,2%	1,2%	1,9%	1,0%	1,26%
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%	8,4%

CDI	3,3%	23,2%	16,2%	19,0%	15,0%	6,0%
% do CDI	86,7%	141,6%	123,3%	102,4%	145,7%	139,3%
Volatilidade	2,2%	3,0%	2,8%	2,8%	2,9%	2,9%

PL Atual	62.810.025,29	
PL Médio 12 meses	53.726.741,69	
Retorno Líquido	CDI	Fundo
Último 12 meses	13,2%	19,6%
Desde o início do fundo	114,6%	158,7%
Value at Risk Diário	1,96%	
Retorno Médio Mensal	1,74%	
Meses com retorno positivo	55	
Meses com retorno negativo	2	
Maior retorno	4,31%	
Meses positivos consecutivos	26	
Retorno máximo consecutivo	55,77%	
Média de retorno positivo	1,76%	
Maior retorno negativo	-0,79%	
Meses negativos consecutivos	0	
Desvio padrão mensal	0,96%	

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



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