

**Comentário do Gestor**

---

Em agosto, o fundo Bresser Ações FIA apresentou uma performance positiva de 0,9%, enquanto o índice Bovespa médio caiu 1,2%. No ano, o fundo acumula valorização de 23,7%, e o índice Bovespa médio, 22,2%.

O mês de agosto foi marcado por tensão e fortes quedas nos mercados financeiros internacionais, principalmente no início do mês, seguido de uma recuperação parcial a partir da segunda metade do período. As bolsas no mundo todo, países desenvolvidos e em desenvolvimento tiveram fortes quedas, os preços de commodities e moedas de países emergentes tiveram significativa desvalorização, e os indicadores de risco de países, de crédito e de volatilidade de mercado assinalaram alta expressiva.

Logo no início do mês, o Bear Stearns, um dos mais respeitados bancos de investimentos nos Estados Unidos, anunciou o fechamento de dois fundos de hedge da instituição e a injeção de capital em um deles, devido às fortes perdas no mercado de crédito imobiliário americano chamado de *sub-prime*, denominação aos empréstimos para pessoas com histórico de crédito duvidoso. Este é um mercado muito grande, responsável por cerca de USD 600 bilhões de novos empréstimos nos Estados Unidos somente em 2006, e este segmento está no epicentro da crise atual. Outro evento marcante foi o fechamento para resgate de fundos do BNP Paribas, uma das mais renomadas instituições financeiras européias, por dificuldades em precificar os títulos imobiliários americanos nos seus fundos.

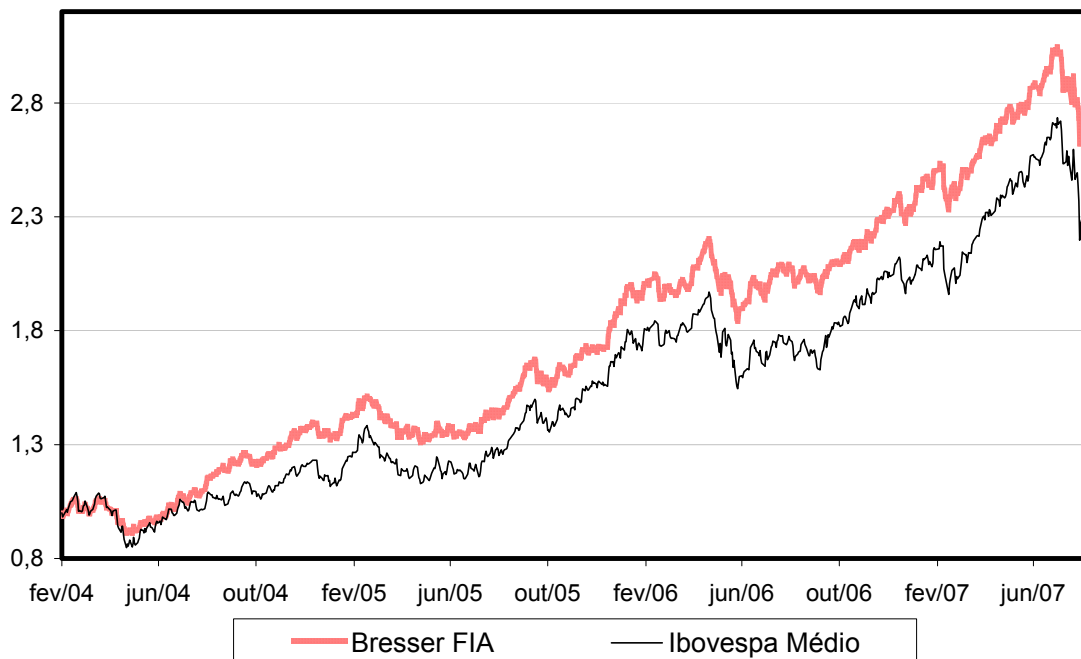
A extensão das perdas causou uma séria desconfiança e crise de liquidez nos mercados financeiros, o que levou o Federal Reserve e o Banco Central Europeu a atuarem fortemente provendo liquidez às instituições que estavam com dificuldade em obter recursos. O Banco Central Europeu doou recursos em torno de €300 bilhões aos bancos, uma soma muito acima de qualquer referencial. Um dos pontos mais importantes para acalmar os mercados foi a sinalização pelo Federal Reserve de que poderia vir a reduzir as taxas de juros, e, efetivamente, ter reduzido a taxa de redesconto, a taxa de juros de empréstimo aos bancos que necessitam de liquidez. À crise de desconfiança devido às perdas nos mercados de empréstimos imobiliários somou-se a preocupação se esta crise poderia levar a um desaquecimento mais forte da economia americana e, conseqüentemente, a um desaquecimento global, o que de fato tornaria as perdas nos ativos financeiros mais duradouras e, potencialmente maiores.

No Brasil, os mercados foram fortemente afetados durante o mês, sendo que, no dia 17 de agosto, o índice Bovespa médio registrava uma queda de 15,1% e o dólar subia 12,5% comparativamente ao final de julho. No entanto, os preços das ações se recuperaram, e o índice fechou o mês com uma queda de apenas de 1,2%. No mercado de câmbio, apesar do fluxo ainda positivo, o real fechou o mês com desvalorização de 4,5%.

Em setembro, mantivemos nossa exposição cautelosa em relação ao mercado de ações, assim como incorporamos ao cenário a possibilidade de retorno, ao menos parcial, da volatilidade vista ao longo do mês de agosto. Não obstante, acreditamos que os fundamentos da economia mundial e brasileira continuam positivos, e que os movimentos vividos servirão como alerta a uma maior cautela por parte de investidores e instituições, de modo a evitarmos movimentos de ajustes ainda mais fortes no futuro.

**Performance**

**Bresser Ações FIA**



**Tabela de Performance**

	2004	2005	2006	2007
Janeiro		-3,1%	16,0%	2,6%
Fevereiro	-7,6%	9,3%	0,9%	-0,6%
Março	1,9%	-4,0%	-2,4%	3,5%
Abril	-6,7%	-5,8%	7,4%	5,4%
Maio	-0,3%	0,8%	-5,7%	4,7%
Junho	5,0%	0,4%	0,6%	4,1%
Julho	8,4%	4,3%	2,7%	1,1%
Agosto	8,5%	6,1%	-1,0%	0,90%
Setembro	4,8%	11,2%	-0,1%	
Outubro	-0,1%	-3,5%	3,9%	
Novembro	5,8%	5,3%	5,1%	
Dezembro	6,2%	2,4%	6,6%	

Acumulado no ano

Retorno	27,3%	24,1%	37,4%	23,7%
---------	-------	-------	-------	-------

IPCA	7,60%	5,7%	3,1%	3,1%
Ibovespa Médio	17,7%	27,1%	33,7%	22,2%

**Estatísticas**

PL Atual	25.047.140,67	
PL Médio 12 meses	19.070.361,27	
<b>Retorno Líquido</b>	<b>IPCA*</b>	<b>Fundo</b>
Último 12 meses	4,44%	43,78%
Desde o início do fundo	19,97%	168,45%
<b>Value at Risk Diário</b>	1,96%	
Retorno Médio Mensal	2,44%	
Meses com retorno positivo	30	
Meses com retorno negativo	13	
Maior retorno	15,96%	
Meses positivos consecutivos	5	
Retorno máximo consecutivo	29,38%	
Média de retorno positivo	4,86%	
Maior retorno negativo	-7,57%	
Meses negativos consecutivos	2	
Desvio padrão mensal	4,92%	

(\*) Valor estimado pela Andima

**Informações do Fundo**

**Nome do Fundo:** Bresser Ações FIA

**Categoria Anbid:** Ações outros Com Alavancagem

**Objetivo:** O objetivo do fundo é atingir uma rentabilidade superior a 10% ao ano, em termos reais, acima do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Ampliado (IPCA), calculado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE).

**Perfil do Investidor:** O fundo destina-se, exclusivamente, à captação de recursos de pessoas físicas e jurídicas, domiciliadas no país ou no exterior, que se enquadrem no conceito de investidor qualificado, definido pela Instrução CVM nº 302/99 e suas modificações.

**Política de Investimento:** O fundo utilizará técnicas de análise fundamentalista para escolher ações com as melhores oportunidades de retorno ajustadas ao risco.

**Riscos Gerais do Fundo:** O principal risco para o cotista está associado ao desempenho do mercado acionário.

**Data de início do funcionamento do Fundo:** 10 de fevereiro de 2004.

**Taxas:** Taxa de Administração: 2% ao ano; Taxa de Performance: 15% sobre o que exceder o IPCA acrescido de 6% ao ano.

**Tributação:** O fundo está sujeito ao IOF e ao imposto de renda na fonte.

**Aplicação Mínima:** R\$ 50.000,00, **Movimentação Mínima:** R\$ 10.000,00, **Saldo de Permanência:** R\$ 10.000,00, **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+4.

**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 Ações FIA, Banco Bradesco (237), Agência: 2856-8, C/C: 585.473-3, CNPJ: 06.070.574/0001-12

**Contato da Administradora/Distribuidora - Mellon Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A :** Simone Rosa

Endereço: 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		
 Mellon Serviços Financeiros		
Administrador: Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.	Auditores: 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. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. As Informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo.*