

Comentário do Gestor

Em agosto, o fundo Bresser Hedge FI Multimercado apresentou uma performance de 1,3%, o que é equivalente a 128 % do CDI no período. No ano, o fundo acumula alta de 10,8 %, equivalente a 133,7 % do CDI.

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 desconto, 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. Esperamos que os mercados devam acompanhar a evolução dos indicadores de atividade nos Estados Unidos nas próximas semanas e a decisão do Fed na reunião do dia 18 de setembro, já que existe uma expectativa que as taxas de juros americanos possam a ser reduzidas.

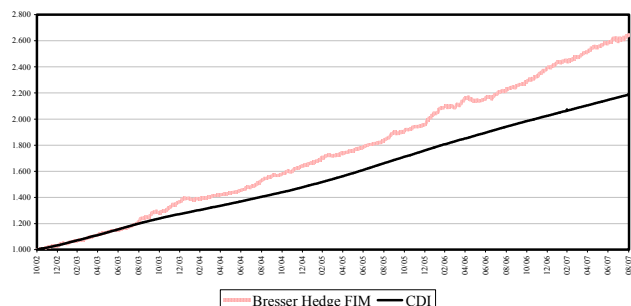
No Brasil, os mercados foram fortemente afetados durante o mês, sendo que, no dia 17 de agosto, o índice Bovespa médio registrava uma queda de 15,1% e o dólar subia 12,5% comparativamente ao final de julho. No entanto, os preços das ações se recuperaram, e o índice fechou o mês com uma queda de apenas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

Em relação à economia brasileira, os indicadores de atividades continuam bem fortes, mas a inflação já mostra algum sinal de força, principalmente por causa do aumento de preços dos alimentos e à falta de contribuição baixista do câmbio, que durante os últimos anos vinha compensando eventuais pressões inflacionárias do aumento do nível de atividade. Estes fatores, somado ao aumento das incertezas em relação ao mercado externo, levaram o Banco Central a uma redução no ritmo de queda da taxa Selic no início de setembro. As expectativas que temos é que as quedas dos juros serão encerradas, ao menos temporariamente, a partir desta reunião ou da próxima. O que poderia se constituir em uma “parada técnica” até que haja mais clareza se é possível estímulos adicionais na economia sem comprometer o equilíbrio macro-econômico. Os juros reais continuam muito altos no Brasil, o que justificaria a continuidade das quedas de juros, mas a expansão do crédito e os aumentos reais de salários que vem sendo obtido, somados às incertezas em relação à continuidade da apreciação cambial justificariam o que chamamos de uma “parada técnica”.

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 e Portfólio

Bresser Hedge FIM x CDI



Portfólio

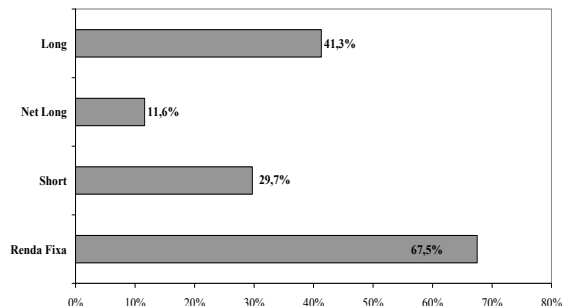


Tabela de Performance

	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%	0,99%
Agosto		3,4%	3,1%	1,3%	1,8%	1,26%
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%	10,8%

CDI	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	3,3%	23,2%	16,2%	19,0%	15,0%	8,1%
% 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%	2,9%

Estatísticas

PL Atual	65.323.827,08	
PL Médio 12 meses	56.234.111,19	
Retorno Líquido	CDI	Fundo
Último 12 meses	12,6%	18,7%
Desde o início do fundo	118,8%	164,6%
Value at Risk Diário	1,96%	
Retorno Médio Mensal	1,72%	
Meses com retorno positivo	57	
Meses com retorno negativo	2	
Maior retorno	4,31%	
Meses positivos consecutivos	26	
Retorno máximo consecutivo	55,77%	
Média de retorno positivo	1,74%	
Maior retorno negativo	-0,79%	
Meses negativos consecutivos	0	
Desvio padrão mensal	0,95%	

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.

Data de início do funcionamento do Fundo: 31 de outubro de 2002.

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



Asset Management

Gestor: Bresser Administração de Recursos Ltda



Mellon Serviços Financeiros

Administrador: Mellon Serviços
Financeiros DTVM S.A.

Auditors: 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. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os fundos multimercados 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.