

Comentário do Gestor

Em novembro, o fundo Bresser Hedge FI Multimercado apresentou uma valorização de 0,79 %, equivalente a 94,3 % do CDI no período. No ano, o fundo acumula alta de 12,90%, equivalente a 118,5 % do CDI. O fundo Bresser Hedge Plus FI Multimercado apresentou uma valorização 1,03 %, equivalente a 122,2 % do CDI no período. Desde a sua criação, em abril de 2007, o fundo acumula alta de 10,84 %, equivalente a 150,1 % do CDI. O fundo Bresser Ações FIA apresentou uma queda de 1,43 % no mês, mas mantém alta de 41,6% no ano.

As ações com as maiores contribuições positivas para a performance dos fundos foram Petrobrás e Vivo. A posição comprada em dólar também contribuiu positivamente para a performance. Por outro lado, Porto Seguro e Bradespar ON estão entre as ações com maior contribuição negativa para a performance dos fundos. Em relação à renda fixa, os fundos mantiveram suas posições neutras.

A crise do setor imobiliário nos Estados Unidos, com prejuízos estimados para os bancos e investidores ao redor de US\$ 400 bilhões, ainda teve reflexos no mercado financeiro brasileiro, onde o índice Bovespa médio terminou o mês em queda de 2,9%. O Federal Reserve reduziu as taxas de juros em 0,25%, mas destacou que ainda persistiam os riscos de inflação e desaceleração da economia norte-americana.

No Brasil, o COPOM manteve a taxa Selic nas reuniões de outubro e início de novembro. A economia aquecida, como mostraram os dados de nível de utilização da capacidade instalada e o avanço forte da produção industrial justificam a manutenção dos juros. A expansão do crédito, que chegou ao nível recorde de 34% do PIB com saldo de R\$ 880,8 bi também tem contribuído para a expansão da economia. No entanto, o crescimento da produção no setor de bens de capital, que mostra que a oferta está reagindo à forte demanda, e o aumento das importações estão impedindo o crescimento da inflação.

Com relação ao mercado de câmbio, o real desvalorizou-se em 2,3% em relação ao dólar. No entanto, o fluxo de divisas continua forte, ainda devido ao diferencial elevado entre as taxas de juros interna e externa, e também aos IPO's que trouxeram fluxo de capital estrangeiro para a bolsa. A balança comercial, no entanto, está reagindo ao real valorizado, principalmente no lado das importações, que vem crescendo à taxas de 40% ao ano. Se o crescimento das importações continuar neste ritmo, a expectativa é que o saldo comercial fique entre US\$ 20 e 25 bi em 2008, inferior aos US\$ 40 bi estimados para 2007. Acreditamos que a redução no saldo não deve ter impacto significativo na taxa de câmbio no curto prazo, pois o Banco Central, que deve comprar US\$ 80 bilhões em 2007 no mercado para compor reservas, pode reduzir este montante em 2008 sem afetar o câmbio.

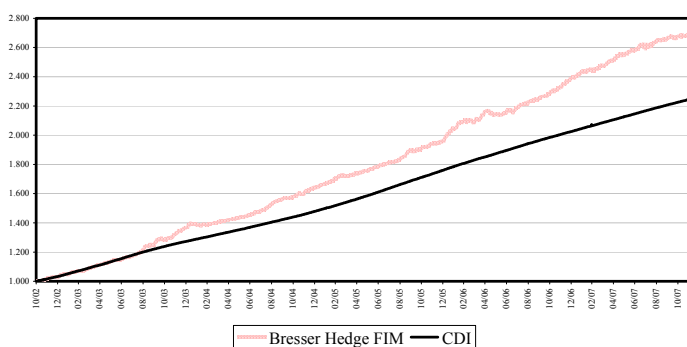
Para dezembro, os fundos aumentaram levemente a exposição direcional da posição de ações, mas ainda abaixo da média histórica. Embora estejamos otimistas com os bons fundamentos da economia brasileira, acreditamos que a crise do setor imobiliário norte-americano ainda não dissipou-se totalmente, o que deve manter os mercados com grau alto de instabilidade.

Relatório Performance Mensal – Novembro 2007

Performance e Portfólio

Fundo Bresser Hedge FI Multimercado

Bresser Hedge FIM x CDI



Portfólio

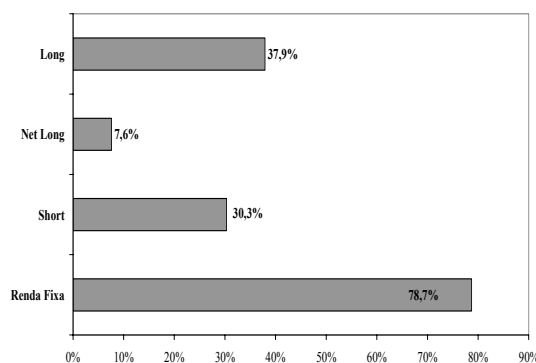


Tabela de Performance

| | 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% |
| Maio | | 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% | 0,54% |
| Outubro | | 2,9% | 0,9% | 0,4% | 1,6% | 0,53% |
| Novembro | 1,6% | 3,0% | 1,3% | 1,7% | 1,7% | 0,79% |
| 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% | 12,9% |
|---------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
|---------|------|-------|-------|-------|-------|-------|

| | | | | | | |
|--------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| CDI | 3,3% | 23,2% | 16,2% | 19,0% | 15,0% | 10,9% |
| % do CDI | 86,7% | 141,6% | 123,3% | 102,4% | 145,7% | 118,5% |
| Volatilidade | 2,2% | 3,0% | 2,8% | 2,8% | 2,9% | 2,9% |

Estatísticas

| | | |
|------------------------------|---------------|--------|
| PL Atual | 69.207.810,00 | |
| PL Médio 12 meses | 60.860.928,83 | |
| Retorno Líquido | CDI | Fundo |
| Último 12 meses | 12,0% | 15,9% |
| Desde o início do fundo | 124,5% | 169,6% |
| Value at Risk Diário | 0,30% | |
| Retorno Médio Mensal | 1,67% | |
| Meses com retorno positivo | 60 | |
| Meses com retorno negativo | 2 | |
| Maior retorno | 4,31% | |
| Meses positivos consecutivos | 26 | |
| Retorno máximo consecutivo | 55,77% | |
| Média de retorno positivo | 1,68% | |
| Maior retorno negativo | -0,79% | |
| Meses negativos consecutivos | 0 | |
| Desvio padrão mensal | 0,96% | |

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.

Relatório Performance Mensal – Novembro 2007

Performance e Portfólio

Fundo Bresser Hedge Plus FI Multimercado

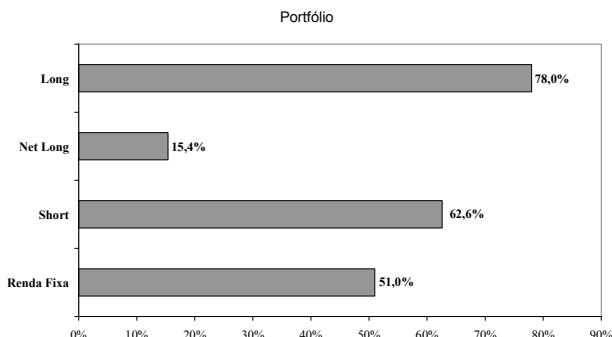


Tabela de Performance

| | 2007 |
|-----------|-------|
| Janeiro | |
| Fevereiro | |
| Março | |
| Abril | 1,62% |
| Mai | 2,31% |
| Junho | 1,85% |
| Julho | 1,24% |
| Agosto | 1,81% |
| Setembro | 0,27% |
| Outubro | 0,25% |
| Novembro | 1,03% |
| Dezembro | |

Acumulado no ano

| | |
|---------|--------|
| Retorno | 10,84% |
|---------|--------|

| | |
|--------------|---------|
| CDI | 7,22% |
| % do CDI | 150,06% |
| Volatilidade | 8,99% |

Estatísticas

| | | |
|------------------------------|---------------|-------|
| PL Atual | 19.551.812,32 | |
| PL Médio 6 meses | 13.204.821,96 | |
| Retorno Líquido | CDI | Fundo |
| Último 6 meses | 4,6% | 4,7% |
| Desde o início do fundo | 6,6% | 10,8% |
| Value at Risk Diário | 0,67% | |
| Retorno Médio Mensal | 1,29% | |
| Meses com retorno positivo | 8 | |
| Meses com retorno negativo | 0 | |
| Maior retorno | 2,31% | |
| Meses positivos consecutivos | 7 | |
| Retorno máximo consecutivo | 10,84% | |
| Média de retorno positivo | 1,30% | |
| Maior retorno negativo | - | |
| Meses negativos consecutivos | 0 | |
| Desvio padrão mensal | 0,75% | |

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.

Performance

Fundo Bresser Ações FIA

Bresser Ações FIA

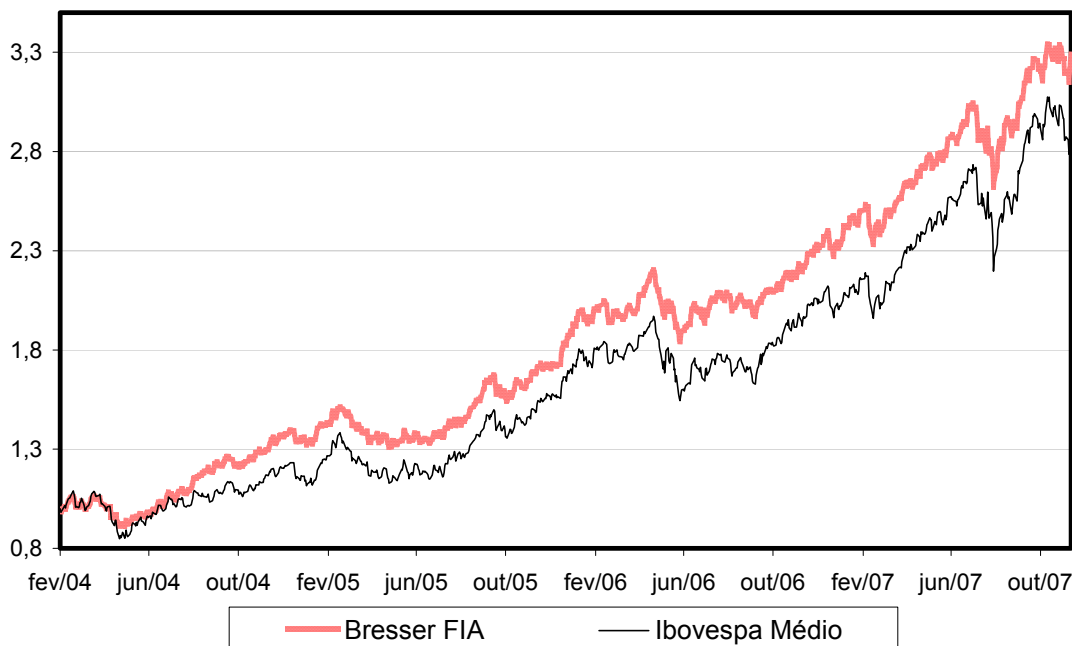


Tabela de Performance

| | 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% |
| Mai | -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% | 7,32% |
| Outubro | -0,1% | -3,5% | 3,9% | 6,14% |
| Novembro | 5,8% | 5,3% | 5,1% | -1,43% |
| Dezembro | 6,2% | 2,4% | 6,6% | |

Acumulado no ano

| Retorno | 27,3% | 24,1% | 37,4% | 38,8% |
|---------|-------|-------|-------|-------|
|---------|-------|-------|-------|-------|

| | | | | |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
| IPCA | 7,60% | 5,7% | 3,1% | 3,8% |
| Ibovespa Médio | 17,7% | 27,1% | 33,7% | 42,5% |

Estatísticas

| | | |
|------------------------------|---------------|---------|
| PL Atual | 25.704.261,00 | |
| PL Médio 12 meses | 21.786.797,30 | |
| Retorno Líquido | IPCA* | Fundo |
| Último 12 meses | 4,30% | 47,97% |
| Desde o início do fundo | 20,85% | 201,42% |
| Value at Risk Diário | 2,63% | |
| Retorno Médio Mensal | 2,54% | |
| Meses com retorno positivo | 32 | |
| Meses com retorno negativo | 14 | |
| Maior retorno | 15,96% | |
| Meses positivos consecutivos | 8 | |
| Retorno máximo consecutivo | 36,12% | |
| Média de retorno positivo | 4,97% | |
| Maior retorno negativo | -7,57% | |
| Meses negativos consecutivos | 2 | |
| Desvio padrão mensal | 4,88% | |

(*) Valor estimado pela Andima

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.

Relatório Performance Mensal – Novembro 2007

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

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

e-mail: clientservice@mellonbrasil.com.br

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

Tel: (21) 3974-4601

Fax: (21) 3974-4501

Relatório Performance Mensal – Novembro 2007

Informações do Fundo

Nome do Fundo: Bresser Hedge Plus Fundo de Investimento Multimercado

Categoria Anbid: Multimercados Com RV Com Alavancagem

Objetivo: O principal objetivo do fundo é atingir uma rentabilidade superior ao do Certificado de Depósito Interbancário (“CDI”), em um horizonte de investimento de longo prazo.

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: 12 de abril de 2007.

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 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 ou iguais a R\$ 200.000,00; resgates com valores superiores à R\$ 200.000,00 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 Plus FI Multimercado, Banco Bradesco (237), Agência: 2856-8, C/C: 588.227-3, CNPJ: 08.739.850/0001-18

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

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

e-mail: clientservice@mellonbrasil.com.br

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

Tel: (21) 3974-4601

Fax: (21) 3974-4501

Relatório Performance Mensal – Novembro 2007

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 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+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

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

e-mail: clientservice@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 |

