

Relatório Performance Mensal – Janeiro 2008

Comentário do Gestor

Em janeiro o fundo Bresser Hedge FI Multimercado apresentou uma alta de 0,19%, correspondente a 24,5% do CDI no período. O fundo Bresser Hedge Plus apresentou queda de 0,43% no ano e o Bresser Ações FIA teve queda de 8,3% no mês. O índice Bovespa, após apresentar uma queda de 15,3% até o dia 21 de janeiro, recuperou-se parcialmente e fechou em queda de 8,0%.

O mês de janeiro foi caracterizado por forte volatilidade e queda nas bolsas de todo o mundo, um movimento de aversão a risco, impulsionado pelo temor de que pode haver uma recessão na economia americana que afetaria não apenas ela, mas o resto do mundo, incluindo Europa, Ásia e Mercados Emergentes. Nos últimos meses, e principalmente mais recentemente, vem ficando cada vez mais claro que a economia americana está se desacelerando, ou talvez, já esteja em uma leve recessão. A criação de novos empregos está no menor nível desde 2003, e a taxa de desemprego começa a se acelerar. A origem do problema é o aumento da inadimplência nos empréstimos imobiliários, em particular nos de maior risco, chamados *sub-prime*.

Os prejuízos neste setor são de “múltiplos de USD 100 bilhões”, como disse Ben Bernanke, presidente do FED americano. A crise se deslocou de um desaquecimento do setor de *housing*, para uma crise de liquidez e confiança, e possivelmente de solvência de alguns bancos. Esta crise tem um caráter que se auto alimenta, ou seja, na medida que se identificou um sério problema nos empréstimos do setor de *housing* e os bancos tiveram que reconhecer perdas fortes, eles se viram obrigados a reduzir seus empréstimos para o setor de *housing* e para os demais setores, o que leva a um desaquecimento da economia, e uma maior inadimplência de empréstimos e maior perdas.

Os riscos para os mercados e para a economia americana ainda continuam presentes, há previsões de que as quedas de preços de imóveis, hoje com queda de 7,7% em 12 meses, de acordo com o índice Case-Shiller, possa ainda se acelerar e ainda não são conhecidas todas as perdas do setor bancário.

Há que se reconhecer que muito já foi feito pelo Fed (Federal Reserve, Banco Central Americano) e pelo governo americano. Martin Wolf, colunista do *Financial Times*, afirmou que o Fed é tudo menos entediante, pelo contrário, hiperativo. Na área fiscal, o governo americano aprovou um pacote de incentivos de USD 150 bilhões, capaz de impulsionar o PIB em 1% aproximadamente e mitigar os efeitos da contração de crédito em andamento. Um outro fator que vem contribuindo para manter a economia americana em bom estado é a desvalorização do dólar, causando aumento da demanda por bens do setor exportador em alto, e podemos ver isto no balanço de muitas empresas.

Na esfera privada, os bancos americanos têm feitos sérios esforços para se capitalizarem novamente, e a existência de fundos em países como China, Dubai e Singapura dispostos a investirem neste momento vem permitindo que não haja um agravamento na crise econômica e financeira. Em resumo, a complexidade da questão torna difícil fazer previsões seguras, de como a economia americana

Relatório Performance Mensal – Janeiro 2008

se comportará. Trabalhamos com o cenário de um crescimento medíocre para 2008 e 2009, ou seja, haverá uma desaceleração da economia, mas não deve afetar fortemente a economia no resto do mundo.

No Brasil, a situação é quase oposta aos Estados Unidos. Os bancos estão muito saudáveis, o consumo e o crédito continuam em forte expansão. Um dos problemas que se coloca refere-se à inflação, devido ao alto grau de indexação ainda presente na economia, que se acelerou no final do ano, e faz com que aumente a probabilidade do Banco Central vir a elevar a taxa de juros. No momento, já tendo a oportunidade de analisar a última ata do COPOM, pode-se concluir de que há uma chance razoável de que as taxas de juros não sejam elevadas. O Banco Central introduziu um novo elemento na política monetária que são os compulsórios, além da cobrança do IOF. Neste momento, parece a resposta correta para procurar se evitar um aumento nos juros.

Diante deste cenário, as bolsas devem continuar a apresentar fortes oscilações, embora vemos ainda um cenário de valorização para 2008. Em relação ao câmbio, o diferencial de juros praticados no Brasil e nos Estados Unidos pode causar o movimento de entrada de capitais, causando uma valorização ainda mais forte da moeda. Há que se levar em consideração, no entanto, que uma redução do crescimento mundial deve ter um efeito negativo na balança comercial, e, mesmo antes disso, as exportações já desaceleraram e as importações crescem em ritmo acelerado, o que deve levar a uma significativa redução do superávit comercial neste ano e futuramente uma pressão sobre a taxa de câmbio. Em relação à estratégia, estamos com uma posição cautelosa mas positiva em relação ao mercado de ações e reforçamos nossa arbitragens de ações, posições *long e short*, na medida que elas dependem menos do cenário internacional .

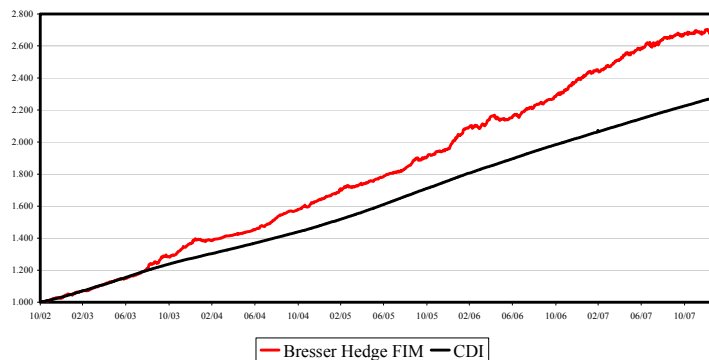
 Bresser Asset Management Gestor: Bresser Administração de Recursos Ltda		
Administrador: Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.  Mellon Mellon Serviços Financeiros	Auditores: KPMG Auditores Independentes	Custódia: Bradesco

Relatório Performance Mensal – Janeiro 2008

Performance e Portfólio

Fundo Bresser Hedge FI Multimercado

Bresser Hedge FIM x CDI



Portfólio

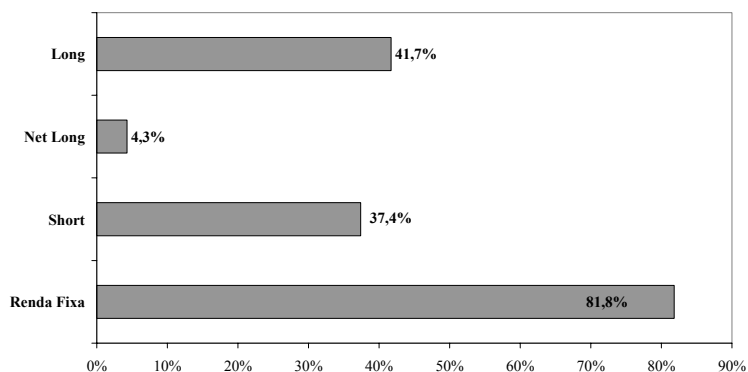


Tabela de Performance

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Janeiro		2,0%	1,3%	1,6%	4,3%	1,8%	0,2%
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%	0,20%	
Acumulado no ano							
Retorno	2,9%	32,9%	19,9%	19,5%	21,9%	13,1%	0,2%
CDI	3,3%	23,2%	16,2%	19,0%	15,0%	11,8%	0,9%
% do CDI	86,7%	141,6%	123,3%	102,4%	145,7%	111,0%	20,5%
Volatilidade	2,2%	3,0%	2,8%	2,8%	2,9%	3,7%	4,0%

Estatísticas

PL Atual	74.349.238,54	
PL Médio 12 meses	64.517.631,65	
Retorno Líquido	CDI	Fundo
Último 12 meses	11,6%	11,3%
Desde o início do fundo	128,5%	170,6%
Value at Risk Diário	0,30%	
Retorno Médio Mensal	1,62%	
Meses com retorno positivo	62	
Meses com retorno negativo	2	
Maior retorno	4,31%	
Meses positivos consecutivos	26	
Retorno máximo consecutivo	55,77%	
Média de retorno positivo	1,64%	
Maior retorno negativo	-0,79%	
Meses negativos consecutivos	1	
Desvio padrão mensal	0,98%	

Performance e Portfólio

Fundo Bresser Hedge Plus FI Multimercado

Portfólio

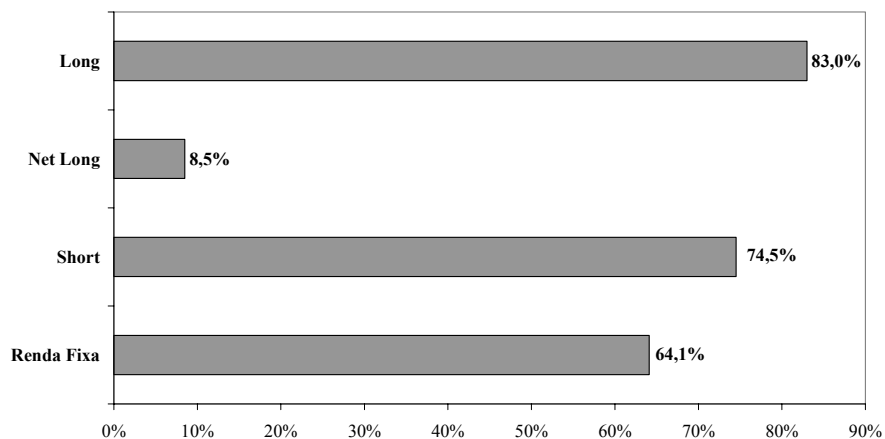


Tabela de Performance

	2007	2008
Janeiro		-0,43%
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	-0,48%	

Acumulado no ano

Retorno	2007	2008
	10,30%	-0,43%

CDI	8,12%	0,92%
% do CDI	126,85%	-46,13%
Volatilidade	9,16%	7,78%

Estatísticas

PL Atual	20.580.343,42	
PL Médio 6 meses	17.053.116,90	
Retorno Líquido	CDI	Fundo
Último 6 meses	4,4%	0,6%
Desde o início do fundo	8,5%	9,8%
Value at Risk Diário	0,67%	
Retorno Médio Mensal	0,94%	
Meses com retorno positivo	8	
Meses com retorno negativo	2	
Maior retorno	2,31%	
Meses positivos consecutivos	8	
Retorno máximo consecutivo	10,84%	
Média de retorno positivo	1,30%	
Maior retorno negativo	0,48%	
Meses negativos consecutivos	2	
Desvio padrão mensal	0,99%	

Performance

Fundo Bresser Ações FIA

Bresser Ações FIA

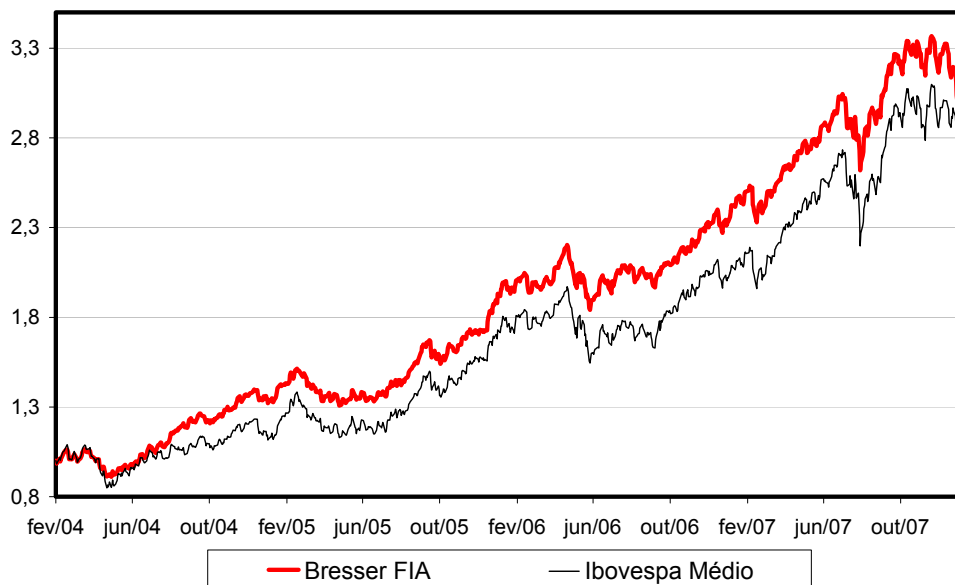


Tabela de Performance

	2004	2005	2006	2007	2008
Janeiro		-3,1%	16,0%	2,6%	-8,3%
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%	1,02%	
Acumulado no ano					
Retorno	27,3%	24,1%	37,4%	40,3%	-8,3%
IPCA					
IPCA	7,60%	5,7%	3,1%	4,6%	5,3%
Ibovespa Médio					
Ibovespa Médio	17,7%	27,1%	33,7%	43,7%	-8,0%

Estatísticas

PL Atual	25.523.649,08
PL Médio 12 meses	23.389.643,37
Retorno Líquido	IPCA* Fundo
Último 12 meses	4,76% 25,33%
Desde o início do fundo	22,50% 179,09%
Value at Risk Diário	2,63%
Retorno Médio Mensal	2,31%
Meses com retorno positivo	33
Meses com retorno negativo	15
Maior retorno	15,96%
Meses positivos consecutivos	8
Retorno máximo consecutivo	38,09%
Média de retorno positivo	4,86%
Maior retorno negativo	-8,34%
Meses negativos consecutivos	2
Desvio padrão mensal	5,03%

(*) Valor estimado pela Andima

Características dos Fundos

Nome do Fundo	Bresser Hedge Fundo de Investimento Multimercado				Bresser Hedge Plus Fundo de Investimento Multimercado				Bresser Ações FIA	
	Multimercados Alavancagem	Com Alavancagem	RV	Com	Multimercados Alavancagem	Com Alavancagem	RV	Com	Ações	outros 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.				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.				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).	
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.				O fundo tem como público alvo os investidores em geral que buscam obter retorno compatível com os objetivos da política de investimento do fundo.				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 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.				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.				O fundo utilizará técnicas de análise fundamentalista para escolher ações com as melhores oportunidades de retorno ajustadas ao risco.	
Data de Início	31 de outubro de 2002.				12 de abril de 2007.				10 de fevereiro de 2004.	
Taxa de Administração	2% ao ano				2% ao ano				2% ao ano	
Taxa de Performance	20% sobre o que exceder o Certificado de Depósitos Interfinanceiros (CDI).				20% sobre o que exceder o Certificado de Depósitos Interfinanceiros (CDI).				15% sobre o que exceder o IPCA acrescido de 6% ao ano.	
Tributação	O fundo está sujeito ao IOF e está caracterizado como de longo prazo no que se refere ao Imposto de Renda na Fonte.				O fundo está sujeito ao IOF e ao imposto de renda na fonte.				O fundo está sujeito ao IOF e ao imposto de renda na fonte.	
Aplicação Mínima	R\$ 50.000,00				R\$ 50.000,00				R\$ 50.000,00	
Movimentação Mínima	R\$ 10.000,00				R\$ 10.000,00				R\$ 10.000,00	
Saldo de Permanência	R\$ 2.000,00				R\$ 2.000,00				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.				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.				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				Pedido: D+0, Cota: D+0, Financeiro: D+0				Pedido: D+0, Cota: D+0, Financeiro: D+0	
Resgate	Pedido: D+0, Cota: D+1, Financeiro: D+2.				Pedido: D+0, Cota: D+1, Financeiro: D+2.				Pedido: D+0, Cota: D+1, Financeiro: D+4.	
Dados para aplicação	Bresser Hedge FI Multimercado, Banco Bradesco (237), Agência: 2856-8, C/C: 585.476-8, CNPJ: 05.097.427/0001-73.				Bresser Hedge Plus FI Multimercado, Banco Bradesco (237), Agência: 2856-8, C/C 588.227-3, CNPJ: 08.739.850/0001-18				Bresser Ações FIA, Banco Bradesco (237), Agência: 2856-8, C/C: 585.473-3, CNPJ: 06.070.574/0001-12	
Sócio-diretor	Rodrigo Bresser Pereira.									
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									
Gestora	Bresser Administração de Recursos									

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.