

Relatório Performance Mensal – Fevereiro 2008

Comentário do Gestor

Em fevereiro o fundo Bresser Hedge FI Multimercado apresentou uma alta de 0,37%, correspondente a 46,4% do CDI no período. Os fundos Bresser Hedge Plus FIM e o Bresser Ações FIA apresentaram respectivamente altas de 0,07% e 6,17 % no mês.

O mês de fevereiro foi um mês de recuperação das bolsas, após a queda forte no mês de janeiro. O índice Bovespa médio subiu 9,05%, praticamente zerando as perdas no ano. Um fato a ser destacado é que o movimento das ações no Brasil seguiu na contramão das bolsas nos Estados Unidos, onde os principais índices continuaram a cair durante o mês de fevereiro, sendo que os índices S&P 500 e Dow Jones acumulam respectivamente queda de 9,38% e 6,03% no ano. Este movimento pode ser explicado parcialmente pelos preços altos de commodities, reflexo da demanda forte principalmente pelos países asiáticos. Com relação às commodities, a demanda forte na Ásia está deixando os preços dos metais, petróleo, carvão e alimentos em níveis recordes. Se por um lado, estes preços podem impactar os custos de energia, e conseqüentemente a inflação na maioria dos países, por outro lado, o Brasil está se beneficiando devido ao fato de ser um grande exportador de matérias primas.

No front doméstico, o nível de atividade em geral continua em expansão forte, sendo que o indicador mais recente mostra que a produção industrial cresceu 8,5% em janeiro, com destaque para a produção de bens de capital, com crescimento de 14,7%. O índice de desemprego de janeiro apresentou o menor valor para este mês desde o início da série histórica há 6 anos, e todas as projeções mostram que o nível de atividade vai continuar forte nos próximos meses. Apesar do crescimento robusto, a produtividade da indústria está crescendo, compensando a reposição de salários, de modo que o custo unitário industrial tem-se mantido constante, o que é positivo para inflação. A inflação, apesar da elevação no mês de janeiro, está sob controle, principalmente pela estabilidade, em níveis elevados, dos preços agrícolas

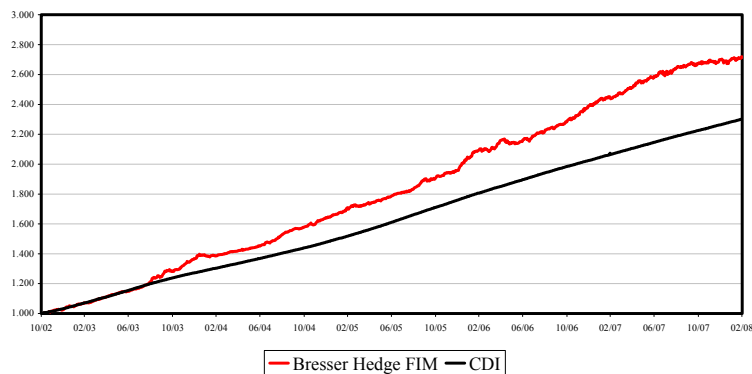
No setor externo, o saldo da balança comercial já está sentindo os efeitos da atividade forte e da moeda apreciada. Em fevereiro, o saldo foi de US\$ 882 milhões, com uma queda de quase 70% em relação a fevereiro do ano passado. As importações cresceram 65%, bem acima do crescimento das exportações, que foi de 25%. No entanto, no mês houve uma depreciação do dólar de 4,4% em relação ao real. Este movimento de depreciação do dólar não ocorre apenas em relação ao real, mas em várias moedas, como por exemplo o euro, que subiu cerca de 25% em relação ao dólar nos últimos dois anos. O movimento de queda do dólar frente a várias moedas que tende a acentuar-se, considerando que a taxa de juros norte-americana está em queda, e os EUA ainda possuem déficit comercial elevado, que não é sustentável no longo prazo.

Para março, os fundos estão com posição de risco moderada direcional, mesmo considerando a recuperação de fevereiro. Se por um lado os fundamentos positivos da economia brasileira indicam um potencial significativo de desempenho das empresas em bolsa, por outro lado o aumento da aversão ao risco ainda pode causar oscilações fortes em todos os mercados.

Performance e Portfólio

Fundo Bresser Hedge FI Multimercado

Bresser Hedge FIM x CDI



Portfólio

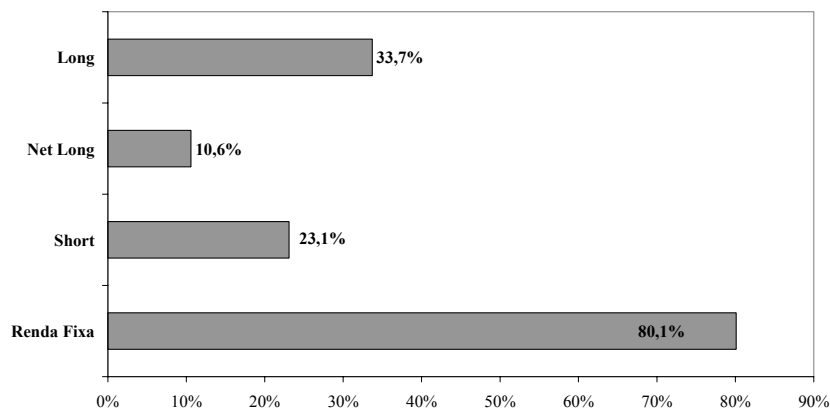


Tabela de Performance

	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%	0,4%
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%	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%	0,6%
---------	------	-------	-------	-------	-------	-------	------

CDI	3,3%	23,2%	16,2%	19,0%	15,0%	11,8%	1,7%
% do CDI	86,7%	141,6%	123,3%	102,4%	145,7%	111,0%	32,4%
Volatilidade	2,2%	3,0%	2,8%	2,8%	2,9%	3,7%	3,7%

Estatísticas

PL Atual	73.376.175,00	
PL Médio 12 meses	65.150.384,78	
Retorno Líquido	CDI	Fundo
Último 12 meses	11,6%	11,2%
Desde o início do fundo	130,3%	171,6%
Value at Risk Diário	0,30%	
Retorno Médio Mensal	1,60%	
Meses com retorno positivo	63	
Meses com retorno negativo	2	
Maior retorno	4,31%	
Meses positivos consecutivos	26	
Retorno máximo consecutivo	55,77%	
Média de retorno positivo	1,62%	
Maior retorno negativo	-0,79%	
Meses negativos consecutivos	1	
Desvio padrão mensal	0,98%	

Relatório Performance Mensal – Fevereiro 2008

Performance e Portfólio

Fundo Bresser Hedge Plus FI Multimercado

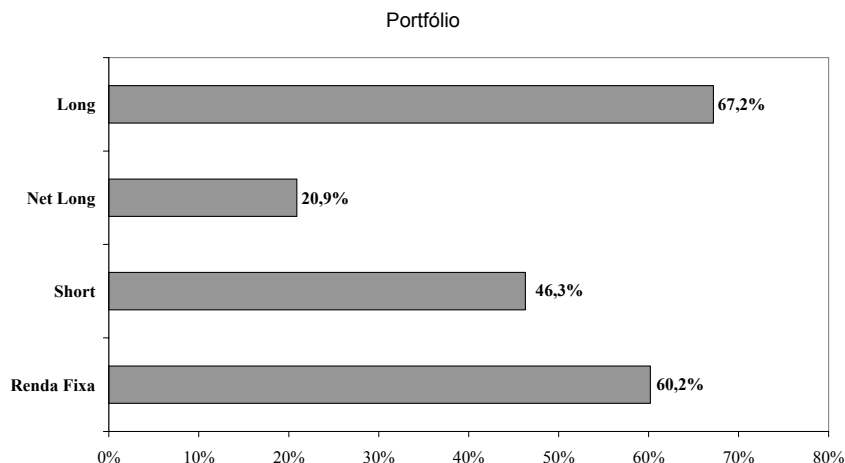


Tabela de Performance

	2007	2008
Janeiro		-0,43%
Fevereiro		0,07%
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
Retorno	10,30%	-0,36%

CDI	8,12%	1,72%
% do CDI	126,85%	-20,61%
Volatilidade	9,16%	8,72%

Estatísticas

PL Atual	20.574.516,00	
PL Médio 6 meses	18.548.916,21	
Retorno Líquido	CDI	Fundo
Último 6 meses	4,4%	0,4%
Desde o início do fundo	9,4%	9,9%
Value at Risk Diário	0,67%	
Retorno Médio Mensal	0,86%	
Meses com retorno positivo	9	
Meses com retorno negativo	2	
Maior retorno	2,31%	
Meses positivos consecutivos	8	
Retorno máximo consecutivo	10,84%	
Média de retorno positivo	1,16%	
Maior retorno negativo	0,48%	
Meses negativos consecutivos	2	
Desvio padrão mensal	0,98%	

Performance

Fundo Bresser Ações FIA

Bresser Ações FIA

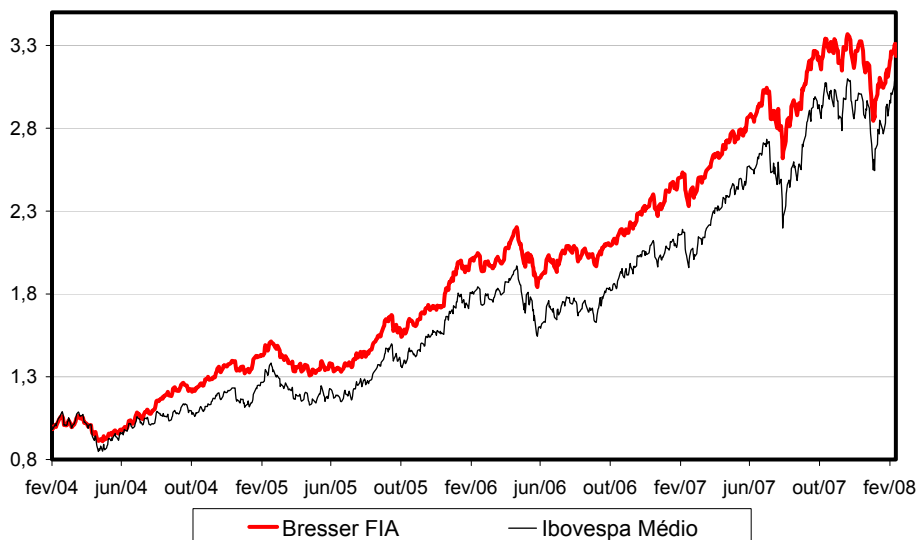


Tabela de Performance

	2004	2005	2006	2007	2008
Janeiro		-3,1%	16,0%	2,6%	-8,3%
Fevereiro	-7,6%	9,3%	0,9%	-0,6%	6,2%
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%	-2,7%
---------	-------	-------	-------	-------	-------

IPCA	7,60%	5,7%	3,1%	4,6%	5,8%
Ibovespa Médio	17,7%	27,1%	33,7%	43,7%	0,3%

Estatísticas

PL Atual	26.979.298,00	
PL Médio 12 meses	24.093.015,48	
Retorno Líquido	IPCA*	Fundo
Último 12 meses	4,83%	33,81%
Desde o início do fundo	23,09%	196,30%
Value at Risk Diário	2,63%	
Retorno Médio Mensal	2,39%	
Meses com retorno positivo	34	
Meses com retorno negativo	15	
Maior retorno	15,96%	
Meses positivos consecutivos	8	
Retorno máximo consecutivo	38,09%	
Média de retorno positivo	4,89%	
Maior retorno negativo	-8,34%	
Meses negativos consecutivos	2	
Desvio padrão mensal	5,00%	

(*) 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.