

Comentário do Gestor

Em março, os fundos Bresser Hedge FI Multimercado, Bresser Hedge Plus FIM e Bresser Ações FIA apresentaram performances negativas de 0,44%, 1,35% e 5,16%. Estes resultados se comparam à rentabilidade de 0,84% do CDI e à queda 5,53% do Ibovespa.

A contribuição negativa para o fundo veio da carteira de ações, uma vez que o fundo manteve poucas posições nos mercados de juros e câmbio. No caso dos fundos Bresser Hedge e Bresser Hedge Plus, aproximadamente um quarto da performance negativa foi atribuída à exposição comprada no mercado de ações, e o restante, ao fato de alguns dos principais setores nos quais os fundos investem terem tido um desempenho inferior à média do índice Ibovespa. Estes setores foram: petróleo, imobiliário e bancos. Não há dúvida de que o desempenho alcançado não nos deixa satisfeitos, diferentemente do ocorrido em outros anos. Estes resultados nos levam a rever as estratégias que vem sendo adotadas e procurar de forma mais ativa a adotar novos processos que possam contribuir de forma mais significativa para melhorar o desempenho dos fundos.

Neste processo de reflexão, durante o mês, já implantamos algumas mudanças, entre as quais a decisão de reduzir as posições dos fundos em geral. A decisão se justifica dada a incerteza do cenário macro econômico externo e os seus possíveis efeitos nos ativos no Brasil. No caso do fundo Bresser Hedge Plus, a mudança foi maior, pois mantivemos o fundo com posições maiores que o fundo Bresser Hedge, mas bem menores do que vinha sendo antes. Uma decisão de reduzir as posições em um momento em que o desempenho está aquém dos objetivos tem um grau de risco, mas a decisão foi tomada com base na crença que os resultados poderiam ser melhores se pudéssemos estar menos posicionado neste momento.

Apesar de atenção maior ao desenrolar da economia mundial, é muito difícil precisar a dimensão da desaceleração econômica mundial e o seu impacto no Brasil. Além disso, é preciso pontuar que também vem ocorrendo mudanças importantes nos fundamentos da economia brasileira, seja ela como consequência de fatores externos, seja pela dinâmica da inflação ou mudanças no comportamento da balança comercial brasileira. No momento, estas mudanças estão se refletindo em um aumento na taxa de juros interna e uma apreciação cambial, mas há indicativos de que, em um prazo mais longo, haverá também uma reversão da apreciação do câmbio.

Dentro deste cenário indefinido, estamos procurando investir em ativos nos quais vemos potencial de valorização tanto no curto como no médio prazo, e que sejam menos suscetíveis a ter um desempenho negativo caso os mercados internacionais e mesmo domésticos continuem a apresentar forte volatilidade ou queda.

Um dos setores em que estamos mantendo o grau de confiabilidade, e mantivemos certa concentração das posições de ações dos fundos é o setor de commodities em geral. E, no caso da bolsa, as empresas envolvidas nos setores de minério de ferro, papel e celulose, siderurgia e mesmo petróleo. Todas elas passam por um momento de desequilíbrio entre a demanda e oferta que provavelmente só irá se reverter dentro de alguns anos, o que reduz muito o risco de queda no caso da desaceleração econômica mundial ser muito maior do que o que está sendo possível observar no momento. O investimento nestas empresas tem algumas características positivas muito claras, que procurarei mencionar: em primeiro, o fato dos preços das commodities estarem bastante altos, ou mesmo com potencial de alta ainda no futuro próximo; segundo, o fato dos múltiplos de avaliação das empresas (a relação entre preço da empresa e a sua rentabilidade) estarem relativamente atrativos, uma característica comum no pico de ciclo mas que vem se repetindo há alguns anos, ou seja, já faz algum tempo que o mercado não vem “precificando” muito a manutenção dos preços, o que é positivo para quem acredita que isto vai prosseguir. Em terceiro, trata-se de empresas bem consolidadas em seus mercados, liquidez elevada e uma característica exportadora o que a deixa menos vulnerável a oscilações no crédito, no consumo e no câmbio.

Outro ponto que vale mencionar é que estamos também atentos a empresas a setores cujas expectativas do mercado vinham muito otimistas e começam a ser negociadas a preços mais atrativos, os quais acreditamos que poderá trazer boas oportunidades para ser incluídas no portfólio no futuro. Nos últimos anos vários lançamentos de empresas na bolsa ampliaram o espectro de oportunidades de investimento e trouxeram novas oportunidades. Evitamos muitas destas empresas por vários motivos, sendo o principal por não acreditar que os preços a que estavam sendo negociadas pudessem oferecer um desempenho muito atrativo para o fundo. Após as correções de preço, está chegando a hora de olhar estas empresas mais de perto.

Bresser Hedge FI Multimercado - Retornos %

Período													Acumulado		
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI	% CDI
2008	0,19%	0,37%	-0,44%										0,12%	2,58%	4,59%
2007	1,84%	0,45%	1,28%	1,67%	1,59%	1,26%	0,99%	1,26%	0,54%	0,53%	0,79%	0,20%	13,12%	11,82%	111,03%
2006	4,31%	2,21%	0,12%	3,20%	-0,79%	1,05%	1,24%	1,78%	0,95%	1,63%	1,72%	2,64%	21,90%	15,03%	145,71%
2005	1,55%	2,65%	0,50%	0,87%	1,21%	1,86%	1,44%	1,33%	3,51%	0,38%	1,66%	0,99%	19,46%	19,00%	102,43%
2004	1,33%	-0,01%	1,38%	1,16%	1,00%	1,18%	2,04%	3,13%	2,33%	0,85%	1,30%	2,64%	19,93%	16,17%	123,25%
2003	2,03%	2,13%	1,66%	2,14%	2,01%	1,25%	2,05%	3,38%	2,69%	2,93%	2,96%	3,59%	32,92%	23,25%	141,59%

Desde o início

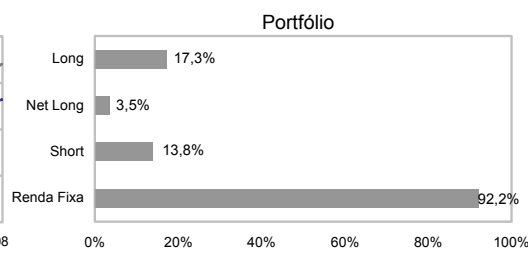
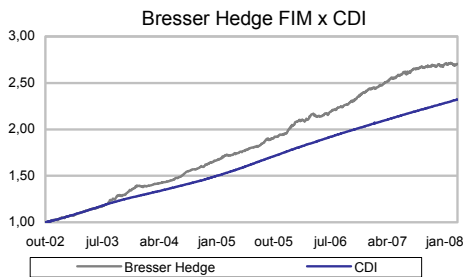
12 meses

PL Médio últimos 12 meses

170,09%

13,12%

66.655.646



PL Atual	73.376.175,00
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	55,8%
Média de retorno positivo	1,62%
Maior retorno negativo	-0,79%
Meses negativos consecutivos	1
Desvio padrão mensal	0,98%

Bresser Hedge Plus FI Multimercado - Retornos %

Período													Acumulado		
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI	% CDI
2008	-0,43%	0,07%	-1,35%										-1,70%	2,58%	ND
2007*				1,62%	2,31%	1,85%	1,24%	1,81%	0,27%	0,25%	1,03%	-0,48%	10,30%	8,12%	126,8%

* Início do fundo em 12 de abril de 2007.

Desde o início

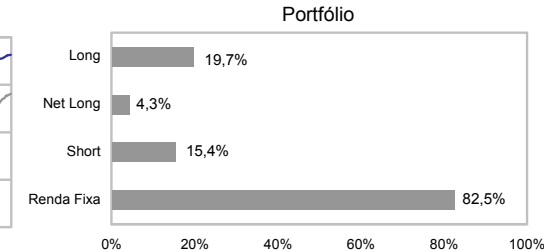
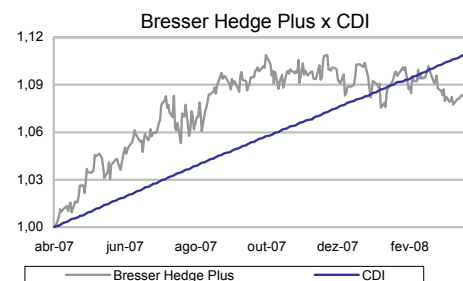
12 meses

PL Médio últimos 12 meses

10,30%

10,30%

12.993.479



PL Atual	20.574.516,00
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%

Bresser Ações FIA - Retornos %

Período													Acumulado		
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	IPCA	Ibovespa
2008	-8,34%	6,17%	-5,16%										-7,72%	4,73%	-5,26%
2007	2,57%	-0,56%	3,51%	5,38%	4,69%	4,11%	1,07%	0,90%	7,32%	6,14%	-1,43%	1,02%	40,26%	4,62%	43,68%
2006	16,0%	0,87%	-2,41%	7,35%	-5,70%	0,60%	2,66%	-0,97%	-0,07%	3,92%	5,06%	6,58%	37,42%	3,17%	33,73%
2005	-3,11%	9,33%	-4,03%	-5,79%	0,84%	0,44%	4,26%	6,08%	11,2%	-3,55%	5,27%	2,42%	24,07%	5,69%	27,06%
2004*		-7,57%	1,94%	-6,72%	-0,34%	4,96%	8,37%	8,55%	4,78%	-0,06%	5,82%	6,24%	27,33%	6,57%	19,25%

* Início do fundo em 10 de fevereiro de 2004.

Desde o início

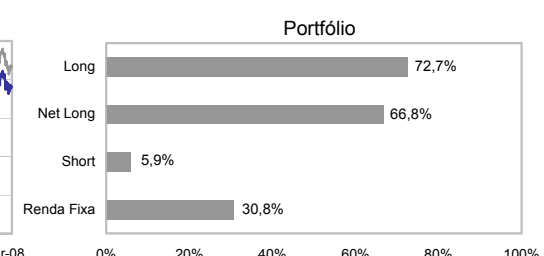
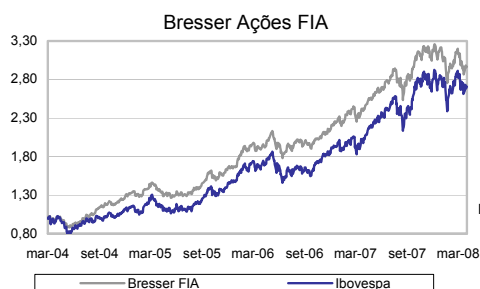
12 meses

PL Médio últimos 12 meses

204,50%

40,26%

22.755.889



PL Atual	26.979.298,00
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%

Carta Mensal - Março 2008

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 RV	Com	Multimercados Alavancagem	Com 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 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.	
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.