

Comentário do Gestor

Em abril, o fundo Bresser Hedge FI Multimercado teve uma performance de 0,60% equivalente a 67% do CDI. No ano, o fundo acumula alta de 0,72%, ou 21% do CDI. O fundo Bresser Hedge Plus FI Multimercado subiu 0,51%, equivalente a 57% do CDI, mas no ano ainda acumula uma perda de 1,21%. O fundo Bresser Ações FIA obteve performance de 7,23% no mês, e apresenta queda de 1% no ano. O índice Bovespa subiu 7,68% e acumula uma alta no ano de 2,02%.

Os papéis com as maiores contribuições para o desempenho dos fundos foram as ações ligadas aos setores de commodities, em particular, Petrobrás, Usiminas e Suzano Papel e Celulose. Setores que acreditamos ter bons fundamentos para o longo prazo.

O fato mais marcante no mês foi a elevação o risco de ativos brasileiros ao nível de “grau de investimento”, dada pela agência S&P. De um modo geral, acreditávamos que boa parte dos benefícios que isto poderia gerar para o mercado de ações já estava incorporado no preço dos ativos, considerando que o Brasil já estava com bons fundamentos econômicos, e que a obtenção do grau de investimento era apenas questão de tempo. No entanto, fomos surpreendidos por uma “euforia inicial”, que elevou alguns papéis a níveis de preços bem acima do razoável, prejudicando inclusive, o desempenho no final do mês.

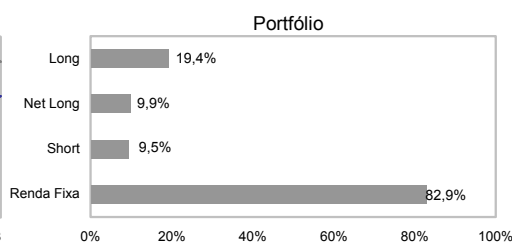
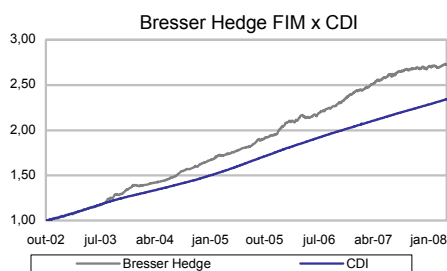
Do ponto de vista macroeconômico, identificamos uma grande preocupação com a inflação. O crescimento da demanda mundial, em especial nos países da Ásia, tem levado as principais commodities, como petróleo, metais e alimentos, a preços internacionais recordes. Se por um lado, este movimento de preço pode beneficiar as ações brasileiras, considerando que as principais empresas negociadas em bolsa estão concentradas em commodities, por outro lado, há também o impacto negativo nos índices de preços. Além da inflação originada externamente, existe também preocupação com o crescimento da demanda interna além do crescimento da oferta. Enquanto os indicadores de vendas estão apresentando índices de crescimento na faixa de 10% ao ano, os indicadores de produção estão crescendo por volta de 5 a 6%. Este excesso de demanda sobre a oferta vem sendo preenchido pelo aumento das importações, mas ainda existem dúvidas sobre a sustentabilidade deste processo visto que o saldo da balança comercial vem se deteriorando. A fim de conter este processo, o Banco Central aumentou a taxa Selic em 0,5% no mês de abril, e sinalizou que novos aumentos deverão ocorrer nas próximas reuniões.

Diante do quadro macro-econômico favorável, seja no mercado interno, como no mercado externo, mantivemos para o próximo mês uma posição levemente positiva em bolsa. Entre os fatores positivos vemos a dissipação da crise norte-americana e ao grau de investimento atingido pelo Brasil.

Do ponto de vista de estratégia, vale ainda ressaltar que estamos procurando manter uma posição direcional de bolsa menor do que vínhamos anteriormente, e focamos as posições em pares de ações. Isto se deve a acreditarmos ser possível ter um maior controle dos resultados nos fundamentos específicos dos setores do que em uma aposta no movimento do mercado como um todo. Em relação aos mercados de juros, preferimos não fazer apostas, dado a dificuldade de prever a magnitude do ajuste que o Banco Central irá fazer. Em relação ao câmbio, embora o cenário tenha favorecido a apreciação da moeda, estamos evitando apostas vendidas, embora é preciso reconhecer que dificilmente a moeda brasileira se depreciaria no curto prazo com o nível de juros que temos.

Bresser Hedge FI Multimercado - Retornos %													Acumulado		
Período	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI	% CDI
2008	0,19%	0,37%	-0,44%	0,60%									0,72%	3,50%	20,58%
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 **172,00%**
 12 meses **8,15%**
 PL Médio últimos 12 meses **67.540.675**

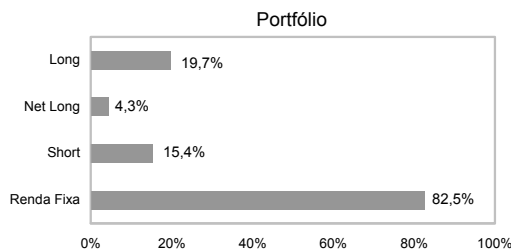
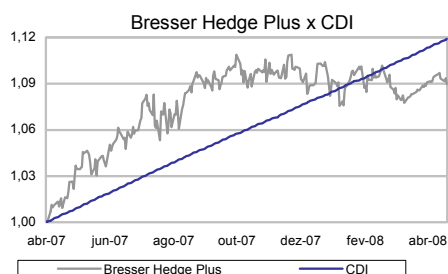


PL Atual	68.146.129,00
Value at Risk Diário	0,42%
Retorno Médio Mensal	1,55%
Meses com retorno positivo	64
Meses com retorno negativo	3
Maior retorno	4,31%
Meses positivos consecutivos	26
Retorno máximo consecutivo	5,77%
Média de retorno positivo	1,60%
Maior retorno negativo	-0,79%
Meses negativos consecutivos	1
Desvio padrão mensal	1,00%

Bresser Hedge Plus FI Multimercado - Retornos %													Acumulado		
Período	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI	% CDI
2008	-0,43%	0,07%	-1,35%	0,51%									-1,21%	3,50%	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 **8,97%**
 12 meses **7,24%**
 PL Médio últimos 12 meses **15.026.467**

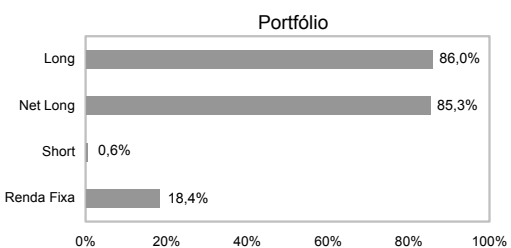
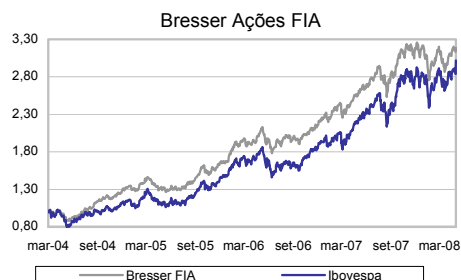


PL Atual	18.325.492,00
Value at Risk Diário	0,52%
Retorno Médio Mensal	0,66%
Meses com retorno positivo	10
Meses com retorno negativo	3
Maior retorno	2,31%
Meses positivos consecutivos	8
Retorno máximo consecutivo	10,84%
Média de retorno positivo	1,10%
Maior retorno negativo	0,48%
Meses negativos consecutivos	2
Desvio padrão mensal	0,98%

Bresser Ações FIA - Retornos %													Acumulado		
Período	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	IPCA	Ibovespa
2008	-8,34%	6,17%	-5,16%	7,23%									-1,04%	5,04%	2,02%
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%	4,46%	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%	3,14%	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 **201,33%**
 12 meses **24,76%**
 PL Médio últimos 12 meses **25.347.438**



PL Atual	27.725.295,00
Value at Risk Diário	2,09%
Retorno Médio Mensal	2,32%
Meses com retorno positivo	35
Meses com retorno negativo	16
Maior retorno	15,96%
Meses positivos consecutivos	8
Retorno máximo consecutivo	38,09%
Média de retorno positivo	4,96%
Maior retorno negativo	-8,34%
Meses negativos consecutivos	2
Desvio padrão mensal	5,06%

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 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+1, 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.