

**Comentário do Gestor**

Em maio, o fundo Bresser Hedge FI Multimercado teve uma performance de 1,27% equivalente a 146% do CDI. No ano, o fundo acumula alta de 2,0%, ou 45% do CDI. O fundo Bresser Hedge Plus FI Multimercado subiu 1,43%, equivalente a 164% do CDI, e no ano acumula alta de 0,21% ou 4,7% do CDI. O fundo Bresser Ações FIA obteve performance de 7,96% e acumula alta de 6,83% no ano.

O bom desempenho se deve principalmente às ações, com destaque para as empresas Petrobrás e CSN.

Em maio, a bolsa de valores continuou com o processo de recuperação iniciado em abril, com alta de 6,96%. O dólar, ao contrário, manteve tendência de queda em relação ao real, com performance negativa de 3,4%. Em termos de notícia, o principal destaque do mês, e um dos grandes temas mundiais e também no Brasil, foi o crescimento da inflação. O aumento dos preços dos alimentos e o preço recorde do petróleo têm trazido preocupações na maior parte dos países, com o aumento das expectativas de inflação e conseqüentemente, aumento das taxas de juros. Nos Estados Unidos, o FED já sinalizou que as taxas de juros devem começar a subir ainda neste ano, o que tem deixado o mercado alerta.

No Brasil, a pressão inflacionária vem, além dos fatores externos, ao descompasso entre o crescimento da oferta e demanda. Para tentar conter a demanda e manter a inflação sob controle, o Banco Central elevou pela segunda vez consecutiva a taxa Selic em 0,5%, no início de junho, e sinalizou que novos aumentos deverão ocorrer. No entanto, isto ainda não foi suficiente para conter as expectativas, que continuam projetando inflação acima da meta para 2008 e 2009.

Ainda no Brasil, tivemos no mês de maio a divulgação pelo IBGE dos dados do PIB do primeiro trimestre de 2008. O PIB teve um crescimento de 5,8% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior. O destaque foi a Formação Bruta de Capital Fixo, que vem mantendo crescimento por volta de 15% há pelo menos quatro trimestres consecutivos. Isto mostra que a economia está aumentando a sua capacidade de oferta, com efeitos positivos para o controle da inflação.

O setor externo também foi destaque positivo em maio, com a recuperação do saldo da balança comercial, que atingiu US\$ 4 bi, quando a média no ano até o mês anterior estava por volta de US\$ 1 bi. No entanto, a demanda forte e o dólar fraco nos faz acreditar que este dado é apenas pontual, não revelando tendência de recuperação.

Para o próximo mês, mantivemos uma posição levemente comprada nos fundos multimercados e uma posição conservadora nos fundos de ações. Desde meados de março, decidimos procurar a ter menos posições direcionais nos fundos multimercados, e procurar obter ganhos através de arbitragens entre as ações. Nos mercados de juros e câmbio, historicamente procuramos nos posicionar quando vemos uma clara oportunidade. Fica difícil ter uma posição neste mercado enquanto não sabemos a magnitude do ajuste de juros que o Banco Central implementará. Com relação ao mercado de ações, acreditamos que os fundamentos do Brasil são positivos e continuarão a ser uma ótima opção de investimentos no médio e longo prazo.

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%	1,27%								2,00%	4,40%	45,44%
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

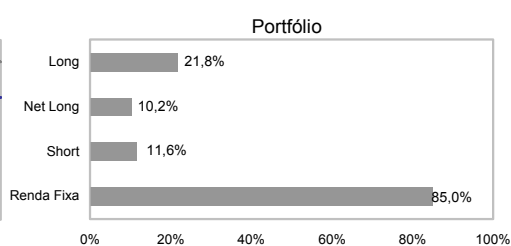
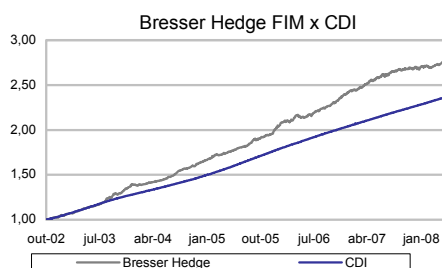
12 meses

PL Médio últimos 12 meses

175,50%

7,82%

67.814.098



PL Atual	64.793.502,00
Value at Risk Diário	0,42%
Retorno Médio Mensal	1,55%
Meses com retorno positivo	65
Meses com retorno negativo	3
Maior retorno	4,31%
Meses positivos consecutivos	26
Retorno máximo consecutivo	55,8%
Média de retorno positivo	1,59%
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%	1,43%								0,21%	4,40%	4,7%
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

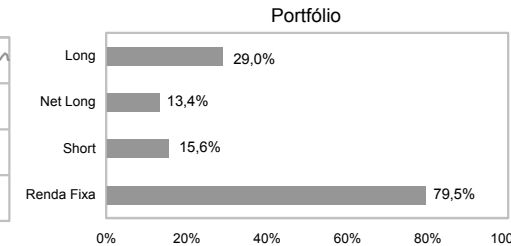
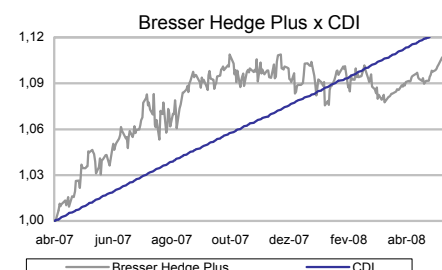
12 meses

PL Médio últimos 12 meses

10,53%

6,32%

15.026.467



PL Atual	18.432.991,00
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%	7,96%								6,83%	5,42%	13,59%
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

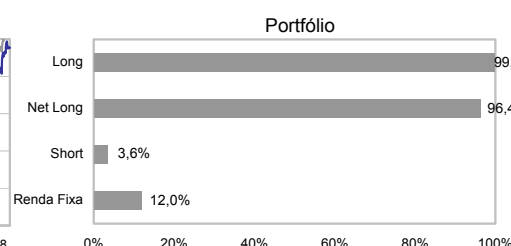
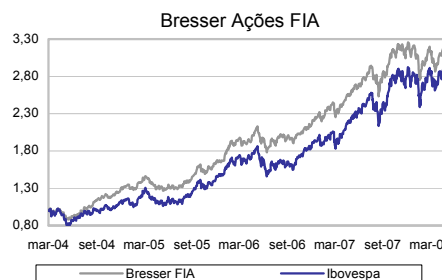
12 meses

PL Médio últimos 12 meses

225,31%

28,65%

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
Categoria Anbid										
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 <b>isento</b> 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 <b>isento</b> 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 <b>isento</b> 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: <a href="mailto:clientservice@mellonbrasil.com.br">clientservice@mellonbrasil.com.br</a> Home Page: <a href="http://www.mellonbrasil.com.br">http://www.mellonbrasil.com.br</a> 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.