

**Performance**

Em maio, os fundos Bresser Hedge e Bresser Hedge Plus tiveram um desempenho de 2,23% e 2,73%, respectivamente. No ano, os fundos acumulam alta de 8,60% e 10,54% equivalentes a 189% e 232% do CDI, respectivamente. O fundo Bresser FIA apresentou performance de 8,86% no mês e acumula alta de 37,13% no ano.

**Atribuição do Desempenho**

O desempenho positivo no Bresser Hedge e no Plus foi resultado da posição de algumas ações de setores domésticos que se encontravam muito baratas em relação ao seu valor intrínseco. As principais empresas na carteira foram a Dufry, empresa de varejo focada na operação de lojas duty free em aeroportos no Brasil, a Eztec, incorporadora e construtora focada no mercado de São Paulo com 30 anos de experiência no setor, e as ações da Telemig Celular, concessionária de celular oriunda da privatização do setor em 1998, que se encontra em processo de incorporação com a Vivo, uma das maiores empresas de telefonia celular no Brasil.

No Bresser Fia, nossa posição em setores mais defensivos permitiu um bom desempenho, tendo como destaque muitas das ações já mencionadas. Vale destacar que outras ações com forte peso no índice, como Vale e Petrobrás também tiveram uma alta expressiva, impulsionadas pelas perspectivas de valorização das commodities.

**Perspectivas para os Mercados e a Economia**

Nos últimos três meses os mercados globais e em particular a bolsa brasileira tiveram uma alta muito forte, puxada por indicadores externos mais positivos mostrando que o mundo pode estar saindo da recessão já no próximo ano. Nossa visão em relação às perspectivas para o mercado continua sendo positiva, pois vemos que ainda há muito espaço para melhora da economia e, na medida que estes dados forem surgindo, o apetite ao risco continue a aumentar.

Há dois fatores adicionais que sustentam nossa visão positiva, o primeiro é o excesso de liquidez no mundo, ou seja, as taxas de juros estão muito baixas, fazendo com que acelere o interesse em todo mundo por ativos de risco. O segundo fator é específico do Brasil. A economia brasileira provou-se muito mais sólida do que a da maioria dos países emergentes ou dos países desenvolvidos, e na recuperação de mercado, acreditamos que haverá mais investidores interessados em apostar no Brasil. Enfim, a visão de muitos é que os mercados se anteciparam demais. Não compartilhamos esta visão, mas achamos que o importante é focar nas empresas onde há um potencial claro de retorno e que não dependam tanto dos humores do mercado.

Os indicadores de atividade estão mostrando uma lenta recuperação, embora ainda continuem em níveis bem inferiores ao ano passado. A produção industrial subiu 0,7% e o volume de vendas no varejo subiu 1,8% (dado de março).

Com relação ao setor externo, o fluxo de divisas veio forte no mês, sendo que o saldo do câmbio contratado foi positivo em US\$ 3 bilhões. A balança comercial está se recuperando, e o saldo atingiu US\$ 3,7 bi em maio, acumulando US\$ 9,3 bi no ano, contra US\$ 8,5 bi no ano anterior. O Banco Central interveio no mercado e adquiriu US\$ 2,7 bi no mercado à vista no mês, no entanto foi insuficiente para segurar a apreciação do real, que teve alta de 9,4% em maio.

O Real já se apreciou 18,4 % em relação ao dólar no ano. Em parte, a depreciação do dólar foi generalizada, mas o movimento em relação ao Real foi mais forte, o que leva a preocupação com a competitividade externa do país. Dado às taxas de juros ainda altas do país, vemos a possibilidade de no curto prazo continuarmos a ver esta tendência de valorização do Real.

A inflação permanece sob controle: a inflação acumulada está em 1,7% no ano até abril, mas com tendência de queda. A inflação controlada, a apreciação cambial e a atividade econômica fraca devem fazer com que o Copom reduza novamente a taxa de juros na reunião na próxima semana. Acreditamos que, persistindo o nível fraco de atividade econômica, ainda há espaço para mais quedas nas taxas de juros.

### Bresser Hedge FI Multimercado - Retornos %

Período													Acumulado		
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI	% CDI
2009	0,46%	0,49%	1,79%	3,38%	2,23%								8,60%	4,55%	188,95%
2008	0,19%	0,37%	-0,44%	0,60%	1,27%	0,91%	-0,89%	-0,08%	-0,69%	-0,39%	0,44%	1,83%	3,12%	12,37%	25,25%
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

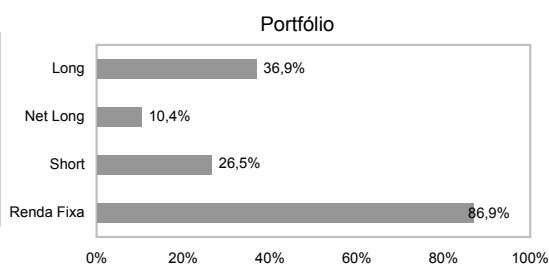
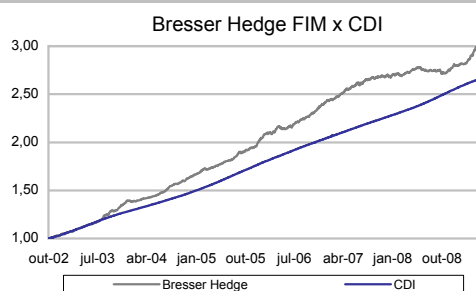
**202,49%**

12 meses

**9,80%**

PL Médio últimos 12 meses

**42.810.814**



PL Atual	30.968.978,00
Value at Risk Diário	0,47%
Retorno Médio Mensal	1,43%
Meses com retorno positivo	73
Meses com retorno negativo	7
Maior retorno	4,31%
Meses positivos consecutivos	26
Retorno máximo consecutivo	55,8%
Média de retorno positivo	1,58%
Maior retorno negativo	-0,89%
Meses negativos consecutivos	4
Desvio padrão mensal	1,07%

### Bresser Hedge Plus FI Multimercado - Retornos %

Período													Acumulado		
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI	% CDI
2009	0,20%	0,44%	2,21%	4,60%	2,73%								10,54%	4,55%	231,58%
2008	-0,43%	0,07%	-1,35%	0,51%	1,43%	0,89%	-1,56%	-0,42%	-1,34%	-1,09%	0,68%	2,27%	-0,43%	12,37%	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

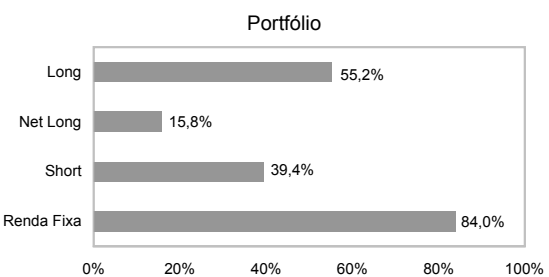
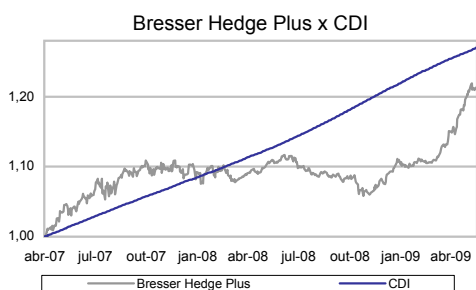
**21,41%**

12 meses

**9,83%**

PL Médio últimos 12 meses

**10.379.169**



PL Atual	7.760.559,00
Value at Risk Diário	0,73%
Retorno Médio Mensal	0,75%
Meses com retorno positivo	19
Meses com retorno negativo	7
Maior retorno	4,60%
Meses positivos consecutivos	8
Retorno máximo consecutivo	10,84%
Média de retorno positivo	1,39%
Maior retorno negativo	-1,56%
Meses negativos consecutivos	4
Desvio padrão mensal	1,45%

### Bresser Ações FIA - Retornos %

Período													Acumulado		
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	IPCA	Ibovespa
2009	0,47%	-1,05%	3,83%	22,05%	8,86%								37,13%	2,05%	41,67%
2008	-8,34%	6,17%	-5,16%	7,23%	7,96%	-7,63%	-9,87%	-7,50%	-11,7%	-20,7%	-3,82%	5,04%	-41,81%	5,90%	-41,22%
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

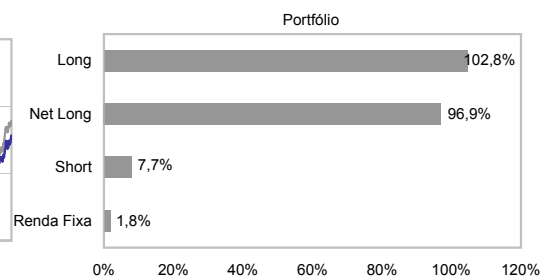
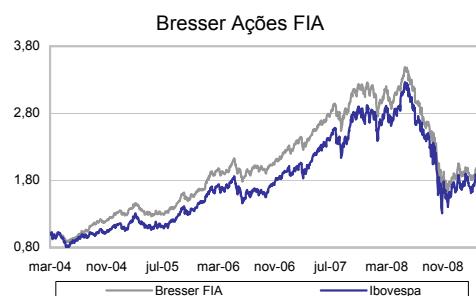
**142,99%**

12 meses

**-24,86%**

PL Médio últimos 12 meses

**15.569.607**



PL Atual	15.600.028,00
Value at Risk Diário	4,29%
Retorno Médio Mensal	1,49%
Meses com retorno positivo	41
Meses com retorno negativo	23
Maior retorno	22,05%
Meses positivos consecutivos	8
Retorno máximo consecutivo	38,09%
Média de retorno positivo	5,41%
Maior retorno negativo	-20,7%
Meses negativos consecutivos	6
Desvio padrão mensal	6,72%

## Características dos Fundos

Nome do Fundo	Bresser Hedge Fundo de Investimento Multimercado				Bresser Hedge Plus Fundo de Investimento Multimercado				Bresser Ações FIA	
	Multimercados	Com	RV	Com	Multimercados	Com	RV	Com	Ações	outros
Categoria Anbid	Multimercados Alavancagem				Multimercados Alavancagem				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. Taxa máxima: 2,5%				2% ao ano. Taxa máxima: 2,5%				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.	
Horário de aplicação/resgate	Até as 14 horas									
Sócio-diretor	Rodrigo Bresser Pereira.									
Contato da Administradora/Distribuidora	BNY Mellon Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A Endereço: Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Centro, Rio de Janeiro, RJ, CEP 20030-905 www.bnymellonbrasil.com.br/sf Tel: (21) 3974-4601 - Fax: (21) 3974-4501 SAC: Fale conosco no endereço www.bnymellon.com.br/sf ou no telefone (21) 3974-4600 Ouvidoria: www.bnymellon.com.br/sf ou no telefone 0800 7253219									
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. A taxa de administração máxima compreende a taxa de administração mínima e o percentual máximo que a política do fundo admite despendar em razão das taxas de administração dos fundos de investimento investidos. 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 e fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Desde 2/5/2008, os fundos de renda variável deixaram de apurar sua rentabilidade com base na cotação de fechamento. Assim comparações de rentabilidade devem utilizar, para períodos anteriores a 2/5/2008, a cotação média dos índices de ações e, para períodos superiores a esta data, a cotação de fechamento. O indicador "IPCA" é mera referência econômica, e não parâmetro objetivo dos fundos. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Value at Risk - metodologia histórica, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de um ano. Estes fundos estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Não há garantia de que estes fundos terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo.

