

**Performance**

Em junho, os fundos Bresser Hedge e Bresser Hedge Plus tiveram desempenho de 0,62% e 0,50%, respectivamente. No ano, os fundos acumulam alta de 9,28% e 11,09% equivalentes a 174% e 208% do CDI, respectivamente. O fundo Bresser FIA apresentou uma queda de -1,90% no mês e acumula alta de 34,53% no ano.

**Atribuição do Desempenho**

No Bresser Ações FIA, as ações com as maiores contribuições positivas foram CESP, do setor elétrico, e Eztec, empresa do setor de construção civil. No Bresser Hedge e no Bresser Hedge Plus, a performance é atribuída aos spreads nos setores elétrico e de logística, além da exposição long do fundo, que fechou o mês por volta de 8%. Não houve contribuição significativa da exposição em renda fixa no desempenho destes fundos.

**Perspectivas para os Mercados e a Economia**

O mercado de ações sofreu uma pequena realização no mês de junho, o índice Bovespa caiu 3,25% no mês sendo que a maior contribuição negativa no período veio dos setores de telefonia e commodities, após vários meses de alta. No ano, o índice Bovespa acumula alta de 37,06%.

No mercado de câmbio, o dólar depreciou 1,08% em relação ao real, apesar do fluxo cambial negativo no mês, de aproximadamente US\$ 1,2 bi.

Apesar do otimismo da bolsa no Brasil e na maioria dos países emergentes, a recuperação da economia mundial está ainda em ritmo muito lento, como mostram os indicadores da economia norte-americana e européia. Nos Estados Unidos, os indicadores de desemprego apresentaram valores ainda crescentes em relação ao mês anterior. Os indicadores de produção industrial e do nível de utilização da capacidade apresentaram queda em maio com relação a abril e o volume de vendas do varejo apresentou estabilidade. Os indicadores do mercado imobiliário ainda estão fracos, mas mostraram uma discreta recuperação.

A melhora dos indicadores a partir do mês de março estava claramente associada ao ciclo de recomposição de estoques. Esgotado este período começam a surgir dúvidas sobre qual será o ritmo de retomada da atividade nos países desenvolvidos. Enquanto os sinais de recuperação da demanda são bastante claros nos países emergentes, em particular, China, Brasil, e Índia, nos países desenvolvidos ainda persistem dúvidas sobre a velocidade desta retomada, uma vez que o mercado de trabalho continua se deteriorando e ainda não há sinais claros de recuperação do mercado imobiliário.

Apesar de já transcorrido o período de pânico no mercado, uma recuperação consistente da economia real ainda é difícil de se prever. Temos a convicção, no entanto, de que os estímulos fiscais e monetários continuarão a ter efeito positivo, o que nos mantém otimistas quanto à recuperação mundial.

No Brasil, os indicadores também mostram uma modesta recuperação da atividade econômica. A produção industrial apresentou alta de 1,3% em maio com relação a abril, mas ainda mostra uma queda de 11,3% com relação ao mesmo mês do ano anterior. O volume de vendas no varejo continuou estável, e os dados de desemprego apresentaram leve alta.

A atividade econômica ainda fraca e o bom comportamento da inflação têm permitido a baixa consistente das taxas de juros. O mercado de swaps aponta uma taxa real de juros *ex-ante* de 5%, a mais baixa dos últimos anos.

A recuperação do mercado de ações no Brasil, ao contrário das bolsas dos países desenvolvidos, mostra, por um lado, os bons fundamentos econômicos da economia brasileira que permitiram esta recuperação, mas por outro lado, nos faz crer que a continuidade do processo de alta do mercado de ações pode ocorrer de forma mais lenta.

Assim, continuamos buscando investimentos em companhias com forte exposição à economia local e com poder de crescimento sustentável. Acreditamos que a economia local será mais resiliente à crise e que ainda existem oportunidades de investimento com alto potencial de retorno.

Com relação às posições do fundo, a carteira do fundo de ações está abrindo o mês de junho com menor exposição ao setor de commodities. Acreditamos que a pequena melhora nos fundamentos do setor de aço e mineração na China e nos Estados Unidos já está contemplada nos preços das ações, e que há pouco espaço para maiores altas. Estamos com apostas no setor de alimentos, como Sadia e Perdigão, pois acreditamos que a sinergia potencial da nova empresa pode ser maior do que o mercado está prevendo. Também estamos mantendo apostas em ações com grande potencial de criação de valor para o acionista, como ações do setor financeiro, do setor industrial, do setor de logística e do setor de construção civil.

### Bresser Hedge FI Multimercado - Retornos %

Período	Retornos Mensais												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%	0,62%							9,28%	5,34%	173,62%
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

204,37%

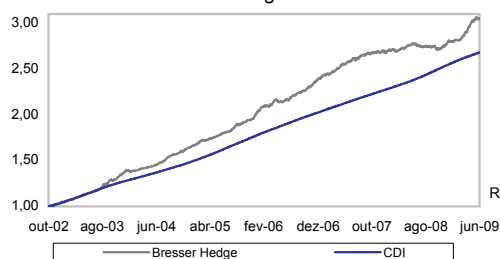
12 meses

9,48%

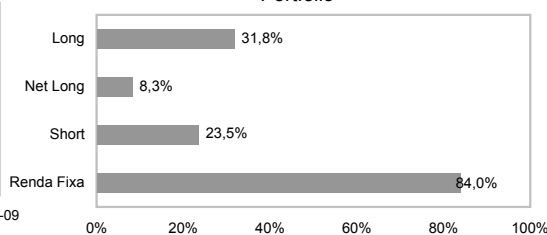
PL Médio últimos 12 meses

40.122.447

Bresser Hedge FIM x CDI



Portfólio



PL Atual	30.594.681,00
Value at Risk Diário	0,60%
Retorno Médio Mensal	1,44%
Meses com retorno positivo	74
Meses com retorno negativo	7
Maior retorno	4,31%
Meses positivos consecutivos	26
Retorno máximo consecutivo	55,8%
Média de retorno positivo	1,57%
Maior retorno negativo	-0,89%
Meses negativos consecutivos	4
Desvio padrão mensal	1,07%

### Bresser Hedge Plus FI Multimercado - Retornos %

Período	Retornos Mensais												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%	0,50%							11,09%	5,34%	207,64%
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

22,02%

12 meses

9,42%

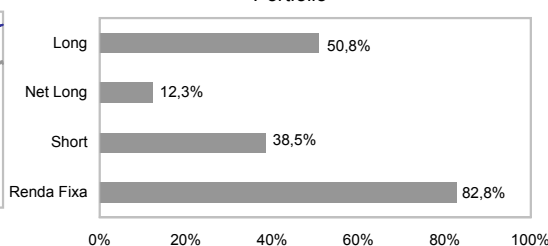
PL Médio últimos 12 meses

9.545.320

Bresser Hedge Plus x CDI



Portfólio



PL Atual	7.799.187,00
Value at Risk Diário	0,91%
Retorno Médio Mensal	0,74%
Meses com retorno positivo	20
Meses com retorno negativo	7
Maior retorno	4,60%
Meses positivos consecutivos	8
Retorno máximo consecutivo	10,84%
Média de retorno positivo	1,35%
Maior retorno negativo	-1,56%
Meses negativos consecutivos	4
Desvio padrão mensal	1,43%

### Bresser Ações FIA - Retornos %

Período	Retornos Mensais												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%	-1,90%							34,53%	2,52%	37,06%
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

138,37%

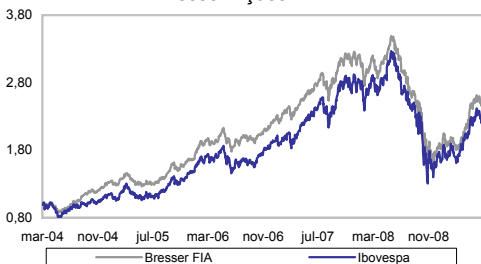
12 meses

-20,67%

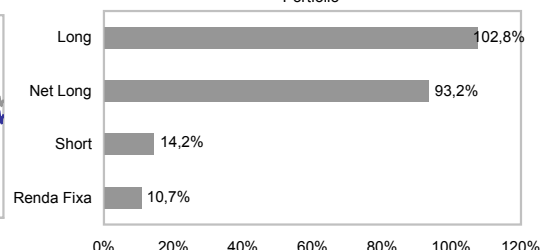
PL Médio últimos 12 meses

14.577.746

Bresser Ações FIA



Portfólio



PL Atual	15.303.845,00
Value at Risk Diário	3,82%
Retorno Médio Mensal	1,46%
Meses com retorno positivo	41
Meses com retorno negativo	24
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	6,69%

**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. 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 despendido 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.

